

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

Diajukan kepada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta untuk  
Memenuhi Sebagian Persyaratan guna Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi



**Disusun Oleh:  
Riza Ardina Kumalasari  
NIM 15808141066**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA  
2019**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

Oleh:

**Riza Ardina Kumalasari**

**15808141066**

Telah Disetujui dan Disahkan pada 9 Januari 2019

untuk Diajukan dan Dipertahankan di Depan Tim Penguji Tugas Akhir Skripsi

Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta

Yogyakarta, 9 Januari 2019

Menyetujui,

Dosen Pembimbing,



Musaroh, M.Si.

NIP. 19750129 200501 2 001

## LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan judul

### ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:


Riza Ardina Kumalasari  
NIM. 15808141066

Telah dipertahankan didepan Dewan Penguji Tugas Akhir Skripsi Jurusan  
Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta  
Pada tanggal 17 Januari 2019 dan dinyatakan lulus

#### DEWAN PENGUJI

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
Muniya Alteza, SE., M.Si.	Ketua Penguji		29/1/2019
Musaroh, M.Si.	Sekretaris Penguji		30/1/2019
Naning Margasari, M.Si., MBA.	Penguji Utama		24/1/2019

Yogyakarta, 31 Januari 2019  
Dekan Fakultas Ekonomi,  
Universitas Negeri Yogyakarta

  
Dr. Sugiharsono, M.Si.  
NIP. 19550328 198303 1 002

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Riza Ardina Kumalasari

NIM : 15808141066

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Judul Skripsi : Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia

Dengan ini, saya menyatakan bahwa skripsi ini benar-benar karya sendiri. Sepanjang pengetahuan saya, tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau diterbitkan orang lain kecuali sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata tulis karya ilmiah yang lazim.

Yogyakarta, 5 Januari 2019

Yang menyatakan,



Riza Ardina Kumalasari  
NIM. 15808141066

## **HALAMAN MOTTO**

Dan carilah pada apa yang telah dianugerahkan Allah kepadamu (kebahagiaan) negeri akhirat, dan janganlah kamu melupakan bahagiamu dari (kenikmatan) duniawi dan berbuat baiklah (kepada orang lain) sebagaimana Allah telah berbuat baik kepadamu, dan janganlah kamu berbuat kerusakan di (muka) bumi. Sesungguhnya Allah tidak menyukai orang-orang yang berbuat kerusakan.

(Al Qasas: 77)

“If you want to give light to others, you have to glow yourself.”

-Thomas S. Monson-

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Alhamdulillahirabbil'alamin*

Dengan segenap hati yang tulus, saya persembahkan skripsi ini kepada:

- + Allah SWT  
Berkat kasih sayangNya, saya bisa menyelesaikan skripsi ini
- + Arif Athoillah S  
Suami yang selalu mendukung saya untuk menggapai cita-cita
- + Ibu, Bapak, Mama, Ayah  
Ridlo dan doanya tak pernah terputus untuk saya, selalu mendukung saya, dan menjadi orangtua yang terbaik untuk saya.
- + Calon Buah Hati Tercinta  
Yang dinanti-nanti kehadirannya dan menjadi penyemangat saya untuk segera yudisium.
- + Keluarga Besar Universitas Negeri Yogyakarta  
Terutama Jurusan Manajemen
- + Sahabat Saya  
Shafira dan Vita yang selalu baik hati menampung saya untuk tidur di kostnya, Mayang yang menjadi teman berkeluh kesah, Sky dan SARAH yang selalu membagikan tawa dan canda.
- + Bank Indonesia  
Telah memberi amanah kepada saya untuk menerima beasiswa sejak semester 4. Memberikan kesempatan kepada saya untuk *upgrade* kemampuan *public speaking* dan juga menjalankan kegiatan sosial bersama teman-teman GenBi DIY.
- + UKMF INSPIRE  
Keluarga yang telah memberi amanah dan pengalaman yang sangat menyenangkan sejak semester 2, bisa bertemu dan berbagi ilmu dengan berbagai pengusaha.

# ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh

**Riza Ardina Kumalasari**

**NIM. 15808141066**

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kinerja Reksa Dana saham syariah di Bursa Efek Indonesia menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*,  $M^2$ , *Information Ratio*, dan *Sortino*. Tujuan kedua adalah untuk mengetahui hasil perbandingan kinerja Reksa Dana saham syariah dengan kinerja *benchmark Jakarta Islamic Index* dan IHSG. Periode penelitian yaitu bulan September 2016-Agustus 2018.

Desain penelitian ini adalah deskriptif kuantitatif. Populasi penelitian yang digunakan meliputi seluruh Reksa Dana saham syariah yang aktif dan terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) periode September 2016-Agustus 2018. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dan diperoleh 22 Reksa Dana Saham Syariah sebagai sampel penelitian. Variabel dalam penelitian ini adalah *return* Reksa Dana, risiko Reksa Dana, *risk free rate*, *return* pasar, dan risiko pasar.

Berdasarkan hasil analisis kinerja Reksa Dana saham syariah periode September 2016-Agustus 2018, metode *Sharpe* dan *Treynor* terdapat 2 Reksa Dana saham syariah yang berkinerja positif yaitu SUCORINVEST Sharia Equity Fund dan Simas Syariah Unggulan. Menurut metode  $M^2$  terdapat 9 Reksa Dana saham syariah yang berkinerja positif yaitu SUCORINVEST Sharia Equity Fund, Simas Syariah Unggulan, Pasific Saham Syariah, MNC Dana Syariah Ekuitas, TRIM Syariah Saham, HPAM Syariah Ekuitas, Batavia Dana Saham Syariah, Mandiri Investa Ekuitas Syariah dan Maybank Syariah Equity Fund. Selanjutnya, menurut metode *Information Ratio* terdapat 6 Reksa Dana saham syariah yang berkinerja positif yaitu SUCORINVEST Sharia Equity Fund, Simas Syariah Unggulan, Pasific Saham Syariah, MNC Dana Syariah Ekuitas, TRIM Syariah Saham, dan Batavia Dana Saham Syariah. Menurut metode *Sortino* terdapat 2 Reksa Dana saham syariah yang berkinerja positif yaitu SUCORINVEST Sharia Equity Fund dan Simas Syariah Unggulan. Berdasarkan analisis Reksa Dana saham syariah menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*,  $M^2$ , *Information Ratio*, dan *Sortino* yang dibandingkan dengan kinerja *benchmark* JII menghasilkan seluruh Reksa Dana saham syariah yang berkinerja positif memiliki kinerja *outperform*. Sedangkan apabila dibandingkan dengan *benchmark* IHSG menghasilkan 2 Reksa Dana saham syariah yang berkinerja *outperform*. Reksa Dana terbaik dengan kinerja positif berurut-turut adalah SUCORINVEST Sharia Equity Fund dan Simas Syariah Unggulan.

Kata Kunci: Reksa Dana Saham Syariah, *Sharpe*, *Treynor*,  $M^2$ , *Information Ratio*, dan *Sortino*.

# **AN ANALYSIS OF SHARIA EQUITY FUND PERFORMANCE IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**

by  
**Riza Ardina Kumalasari**  
**NIM. 15808141066**

## **ABSTRACT**

*The purpose of this study is to analyze the Sharia Equity Fund performance in Indonesia Stock Exchange using Sharpe, Treynor,  $M^2$ , Information Ratio, and Sortino methods. The study is also aimed to find out the comparison between the Sharia Equity Fund performance and the benchmark Jakarta Islamic Index and IHSG performance since September 2016 until August 2018.*

*The design of the research was descriptive-quantitative research. The research population was all active registered Sharia Equity Funds in Otoritas Jasa Keuangan (OJK) over the period of September 2016 to August 2018. The researcher used purposive sampling as the data collection technique and gained 22 sharia mutual funds as the research samples. The research variables were mutual fund return, mutual fund risk, risk free rate, market return, and market risk.*

*Based on the data analysis of Sharia Equity Fund performance in Indonesia Stock Exchange since September 2016 until August 2018, according to the Sharpe and Treynor methods, there were 2 Sharia Equity Funds having a positive performance which are SUCORINVEST Sharia Equity Fund and Simas Syariah Unggulan. Then, according to the  $M^2$  method, there were 9 Sharia Equity Funds having a positive performance which are SUCORINVEST Sharia Equity Fund, Simas Syariah Unggulan, Pasific Saham Syariah, MNC Dana Syariah Ekuitas, TRIM Syariah Saham, HPAM Syariah Ekuitas, Batavia Dana Saham Syariah, Mandiri Investa Ekuitas Syariah and Maybank Syariah Equity Fund. Next, based on the method of Information Ratio, 6 Sharia Equity Funds, SUCORINVEST Sharia Equity Fund, Simas Syariah Unggulan, Pasific Saham Syariah, MNC Dana Syariah Ekuitas, TRIM Syariah Saham, dan Batavia Dana Saham Syariah had a positive performance. Another result was based on Sertino method showing that there were 2 Sharia Equity Funds having a positive performance which are SUCORINVEST Sharia Equity Fund dan Simas Syariah Unggulan. In conclusion, after being compared to the performance of the benchmark JII, the results of the analysis using all the methods mentioned above showed that all the Sharia Equity Funds had a positive performance and outperformed. Whereas when compared to the benchmark IHSG, it produces 2 Islamic Sharia Equity Funds that outperformed. The best mutual funds with successive positive performance are SUCORINVEST Sharia Equity Fund and Simas Syariah Unggulan.*

*Keywords: Sharia Equity Fund, Sharpe, Treynor,  $M^2$ , Information Ratio, and Sortino.*



## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir Skripsi dengan judul “Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia”. Tugas Akhir Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memperoleh gelas Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.

Penulis menyadari sepenuhnya, tanpa bimbingan, bantuan serta dorongan dari berbagai pihak, Tugas Akhir Skripsi ini tidak dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

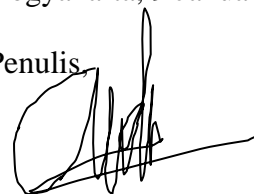
1. Prof. Dr. Sutrisna Wibawa, M.Pd., Rektor Universitas Negeri Yogyakarta.
2. Dr. Sugiharsono, M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.
3. Setyabudi Indartono, Ph.D., Ketua Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.
4. Musaroh, M.Si., Dosen Pembimbing sekaligus Sekertaris Penguji yang telah memberikan bimbingan, masukan, motivasi serta ilmu kepada penulis dalam menyusun skripsi ini dengan baik.
5. Naning Margasari, M.Si., MBA., Dosen Narasumber yang telah memberikan saran, motivasi dan masukan guna menyempurnakan penulisan skripsi ini.

6. Muniya Alteza, SE., M.Si., Ketua Penguji yang telah memberikan saran guna menyempurnakan penulisan skripsi ini.
7. Seluruh dosen pengajar dan staf Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta yang telah membantu selama proses perkuliahan.
8. Bapak, Ibu, Ayah, Mama, Mbak, Mas, Adik dan seluruh keluarga besar tercinta yang senantiasa memberikan doa dan semangat kepada penulis.
9. Seluruh mahasiswa Jurusan Manajemen FE UNY angkatan 2015.
10. Sahabat seperjuangan Mayang, Shafira, Vita, Sky, dan SARAH yang selalu memberikan semangat dan dukungan.
11. Teman-teman GenBi DIY, Keluarga UKMF INSPIRE dan keluarga KKN 369 BLORA yang membantu doa untuk kelancaran skripsi saya.
12. Seluruh pihak yang tidak dapat disebut satu persatu yang telah membantu penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat dibutuhkan penulis. Semoga skripsi ini dapat menyumbang pengetahuan dan bermanfaat bagi pembaca.

Yogyakarta, 9 Januari 2019

Penulis



Riza Ardina Kumalasari

## DAFTAR ISI

HALAMAN DEPAN .....	i
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
ABSTRAK .....	vii
KATA PENGANTAR.....	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah .....	6
C. Pembatasan Masalah .....	7
D. Perumusan Masalah.....	7
E. Tujuan Penelitian.....	8
F. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II KAJIAN TEORI.....	10
A. Landasan Teori .....	10
1. Investasi.....	10
2. Investasi dalam Perspektif Syariah.....	11
3. Reksa Dana.....	16
4. Reksa Dana Syariah.....	24
5. Nilai Aktiva Bersih (NAB).....	30
6. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> .....	31
7. <i>BI 7-Day (Reverse) Repo Rate</i> .....	33
8. <i>Sharpe</i> .....	34
9. <i>Treynor</i> .....	35
10. $M^2$ .....	36
11. Information Ratio .....	37
12. <i>Sortino</i> .....	38
B. Penelitian yang Relevan .....	40
C. Kerangka Berfikir.....	43
D. Paradigma Penelitian .....	45

E. Pertanyaan Penelitian .....	45
BAB III METODE PENELITIAN .....	47
A. Desain Penelitian .....	47
B. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	47
a. <i>Return</i> Reksa Dana .....	47
b. <i>Risk Free</i> .....	48
c. Tingkat Pengembalian Pasar .....	49
d. Standar Deviasi .....	49
e. <i>Beta</i> .....	50
C. Tempat dan Waktu Penelitian .....	50
D. Populasi dan Sampel .....	51
E. Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data .....	52
F. Teknik Analisis Data .....	52
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Deskripsi Data .....	59
a. Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data .....	59
b. Seleksi Sampel .....	59
c. Hasil Deskripsi Data Selama Periode Penelitian .....	61
B. Hasil Penelitian .....	63
a. Hasil Rata-Rata <i>Return</i> Mingguan Reksa Dana Saham Syariah .....	63
b. Hasil Rata-rata <i>Return</i> Mingguan <i>Benchmark</i> .....	65
c. Hasil rata-rata <i>return</i> mingguan investasi bebas risiko .....	66
d. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode <i>Sharpe</i> .....	68
e. Hasil Perhitungan Kinerja dengan Metode <i>Treynor</i> .....	70
f. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan metode $M^2$ .....	72
g. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan metode <i>Information Ratio</i> .....	74
h. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan metode <i>Sortino</i> .....	76
C. Pembahasan .....	77

1. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode <i>Sharpe</i> .....	77
2. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode <i>Treynor</i> .....	79
3. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode $M^2$ .....	80
4. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode <i>Information Ratio</i> ..	81
5. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode <i>Sortino</i> .....	83
6. Hasil Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Kinerja <i>Benchmark</i> .....	84
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	88
A. Kesimpulan.....	88
B. Keterbatasan Penelitian .....	92
C. Saran.....	93
DAFTAR PUSTAKA.....	94
LAMPIRAN .....	97

## DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. Perbandingan Kinerja Reksa Dana tahun 2002-2017 .....	2
Grafik 2. Perbandingan <i>return</i> indeks Reksa Dana saham syariah dengan indeks Reksa Dana saham konvensional.....	3
Grafik 3. Kinerja rata-rata 22 Reksa Dana Saham Syariah, JII, IHSG dan BI-7 Day Repo Rate pada periode September 2016-Agustus 2018 .....	61
Grafik 4. Presentase jumlah Reksa Dana saham syariah yang berkinerja outperform terhadap <i>benchmark</i> .....	88

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Sampel Penelitian Reksa Dana Saham Syariah.....	60
Tabel 2. Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode <i>Sharpe</i> periode September 2016-Agustus 2018 .....	78
Tabel 3. Reksa Dana Saham Syariah dengan Kinerja Terbaik pada Periode September 2016-Agustus 2018 dengan Metode <i>Sharpe</i> . ....	78
Tabel 4. Hasil kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2016-Agustus 2018 dengan Metode <i>Treynor</i> .....	79
Tabel 5. Reksa Dana Saham Syariah dengan Kinerja Terbaik pada Periode September 2016-Agustus 2018 dengan Metode <i>Treynor</i> .....	79
Tabel 6. Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2016-Agustus 2018 dengan Metode $M^2$ . ....	80
Tabel 7. Reksa Dana Saham Syariah dengan Kinerja Terbaik pada Periode September 2016-Agustus 2018 dengan Metode $M^2$ .....	81
Tabel 8. Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2016-Agustus 2018 dengan Metode <i>Information Ratio</i> .....	81
Tabel 9. Reksa Dana Saham Syariah dengan Kinerja Terbaik pada Periode September 2016-Agustus 2018 dengan Metode <i>Information Ratio</i> ...	82
Tabel 10. Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2016-Agustus 2018 dengan Menggunakan Metode <i>Sortino</i> .....	83
Tabel 11. Reksa Dana Saham Syariah dengan Kinerja Terbaik pada Periode September 2016-Agustus 2018 dengan Metode <i>Sortino</i> .....	84
Tabel 12. Hasil Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan <i>Benchmark JII</i> .....	84
Tabel 13. Hasil Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan <i>Benchmark IHSG</i> .....	85
Tabel 14. Reksa Dana saham syariah terbaik periode September 2016-Agustus 2018.....	87

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Daftar Sampel Manajer Investasi dan Produk Reksa Dana Saham Syariah Periode September 2016 sampai Agustus 2018 .....	98
Lampiran 2.	Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2016 sampai Agustus 2017 .....	99
Lampiran 3.	Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2017 sampai Agustus 2018 .....	113
Lampiran 4.	Return Mingguan <i>Benchmark</i> JII pada Periode September 2016 sampai Agustus 2017 .....	127
Lampiran 5.	Nilai Return Mingguan Benchmark IHSG pada Periode September 2016 sampai Agustus 2017 .....	129
Lampiran 6.	BI-7 <i>Day Repo Rate</i> Tahunan, Mingguan, Akumulasi Return <i>Risk Free</i> dan rata-rata <i>Return Risk Free</i> pada Periode September 2016-Agustus 2018 .....	131
Lampiran 7.	Rata-Rata <i>Return</i> Mingguan Reksa Dana Saham Syariah Periode September 2016-Agustus 2018 .....	133
Lampiran 8.	Standar Deviasi Reksa Dana Saham Syariah Periode September 2016-Agustus 2018 .....	134
Lampiran 9.	<i>Beta</i> ( $\beta$ ) Reksa Dana Saham Syariah dengan <i>Proxy</i> JII pada Periode September 2016-Agustus 2018 .....	135
Lampiran 10.	Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Menggunakan Metode <i>Sharpe</i> pada Periode September 2016-Agustus 2018 .....	136
Lampiran 11.	Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Menggunakan Metode <i>Treynor</i> pada Periode September 2016-Agustus 2018 .....	137
Lampiran 12.	Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Menggunakan Metode $M^2$ pada Periode September 2016-Agustus 2018 .....	138
Lampiran 13.	Nilai <i>Jensen Alpha</i> Reksa Dana saham syariah periode September 2016-Agustus 2018 .....	139
Lampiran 14.	Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Menggunakan Metode <i>Information Ratio</i> pada Periode September 2016-Agustus 2018 .....	140
Lampiran 15.	Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Menggunakan Metode <i>Sortino</i> pada Periode September 2016-Agustus 2018 .....	141
Lampiran 16.	Hasil Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan <i>Benchmark</i> JII pada Periode September 2016-Agustus 2018 ..	142
Lampiran 17.	Hasil Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan <i>Benchmark</i> IHSG pada Periode September 2016-Agustus 2018 .....	143



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Undang-Undang No 8 tahun 1995 pasal 1 ayat 27 tentang pasar modal, mendefinisikan Reksa Dana sebagai wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh Manager Investasi (Nurul, 2007). Seorang Investor memilih Reksa Dana untuk berinvestasi disebabkan Reksa Dana merupakan instrumen investasi bagi para investor yang memiliki modal kecil dan ingin ikut serta dalam pasar modal serta kemampuan menanggung risiko yang kecil (Mustaqim, 2008). Selain itu, keuntungan yang diperoleh dari Reksa Dana bisa melebihi keuntungan yang diperoleh dari tingkat bunga deposito. Dilihat dari aspek perpajakan, kewajiban pajak menjadi tanggung jawab perusahaan Reksa Dana (Pratomo, 2005). Perkembangan Reksa Dana dari tahun ke tahun semakin meningkat. Pada awal tahun 2018 jumlah investor Reksa Dana sebanyak 632.000 investor, kemudian per juli 2018 jumlah investornya mencapai 822.000 investor. Sementara, berdasarkan data Otoritas Jasa Keuangan, total dana kelolaan industri Reksa Dana di Indonesia mencapai Rp 493,65 triliun hingga Agustus 2018. Jika dibandingkan dengan Agustus tahun lalu yang sebesar Rp 406,55 triliun, dana kelolaan industri Reksa Dana melonjak 21,4% ([www.kontan.co.id](http://www.kontan.co.id) pada tanggal 28 September 2018).

Berdasarkan karakteristiknya Reksa Dana terbagi menjadi empat yakni Reksa Dana pasar uang, Reksa Dana berpendapatan tetap, Reksa Dana saham

dan Reksa Dana campuran. Berikut perbandingan hasil kinerja Reksa Dana pada tahun 2002-2017:

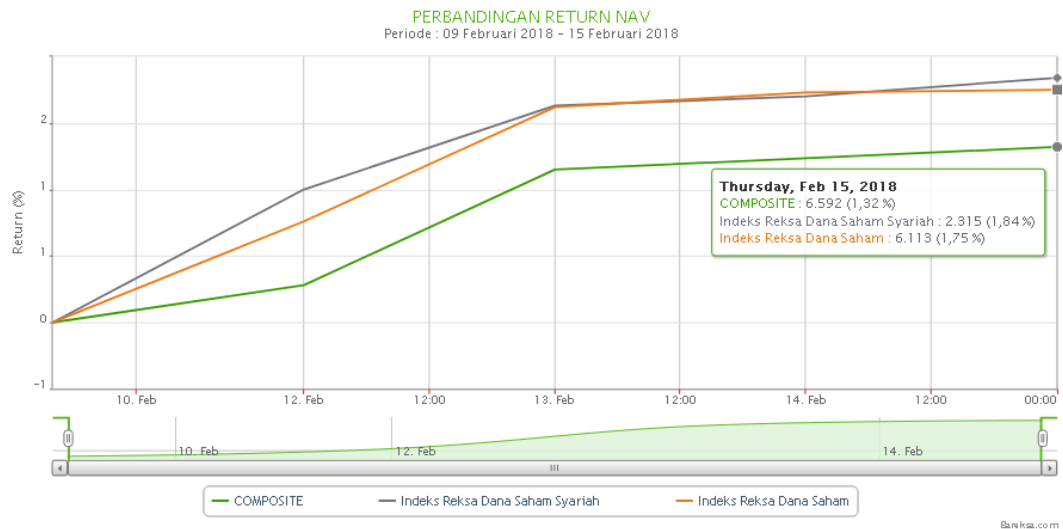
Tahun	Reksa Dana Saham	Reksa Dana Campuran	Reksa Dana Pendapatan Tetap	Reksa Dana Pasar Uang*
2002	20.15%	22.57%	13.11%	
2003	39.05%	30.66%	9.65%	
2004	35.11%	24.71%	10.37%	
2005	18.56%	5.31%	-1.67%	
2006	48.21%	30.22%	17.73%	
2007	52.21%	33.62%	7.98%	
2008	-53.75%	-33.82%	4.12%	
2009	97.27%	47.08%	12.51%	
2010	29.25%	25.30%	13.00%	
2011	-0.25%	2.57%	12.32%	-
2012	10.06%	7.59%	7.72%	-
2013	-3.66%	-1.59%	-4.53%	4.85%
2014	27.86%	16.91%	7.85%	7.03%
2015	-14.54%	-7.07%	3.00%	6.44%
2016	7.70%	9.29%	8.02%	4.63%
2017	11.25%	9.52%	10.72%	4.48%
Rata-rata**	15.38%	12.20%	8.10%	5%
Tertinggi	97.27%	47.08%	17.73%	7.03%
Terendah	-53.75%	-33.82%	-4.53%	4.48%

\* Rata-rata Pasar Uang sebelum 2013 belum tersedia di Infovesta \*\*Rata-rata Geometrik

Sumber : [www.infovesta.com](http://www.infovesta.com)

Grafik 1. Perbandingan Kinerja Reksa Dana tahun 2002-2017

Berdasarkan grafik tersebut dapat diketahui bahwa kinerja Reksa Dana saham memiliki rata-rata kinerja yang lebih tinggi dibandingkan jenis Reksa Dana yang lainnya. Setelah Reksa Dana Saham, peringkat terbaik yang memiliki kinerja rata-rata tinggi adalah Reksa Dana Campuran, kemudian Reksa Dana Pendapatan Tetap dan yang memiliki kinerja terendah adalah Reksa Dana Pasar Uang. Berinvestasi dengan Reksa Dana saham memiliki risiko lebih tinggi disbanding Reksa Dana yang lain. Namun, *return* yang didapatkan juga bisa lebih tinggi dari jenis Reksa Dana lainnya.



(Sumber: [www.bareksa.com](http://www.bareksa.com))

Grafik 2. Perbandingan *return* indeks Reksa Dana saham syariah dengan indeks Reksa Dana saham konvensional

Berdasarkan basis operasionalnya Reksa Dana terbagi menjadi dua yaitu Reksa Dana berbasis konvensional dan Reksa Dana berbasis syariah. Reksa Dana syariah memberikan alternatif investasi yang lebih luas khususnya bagi para pemodal muslim, menyangkut masyarakat Indonesia yang mayoritas muslim. Perbedaan Reksa Dana konvensional dengan Reksa Dana syariah terletak pada pemilihan instrument dan mekanisme investasi yang tidak boleh bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah seperti tidak mencari rezeki pada sektor usaha haram, baik dari segi zatnya (objeknya) maupun prosesnya, tidak menzalimi dan tidak pula dizalimi (*la tazlīmūn wa lā tuzlamūn*), keadilan pendistribusian pendapatan, transaksi dilakukan atas dasar ridlo sama ridlo (*'an-tarāḍin*) tanpa ada paksaan, dan tidak ada unsur riba.

Berdasarkan jenis Reksa Dana syariah yang tersedia, Reksa Dana saham syariah merupakan instrumen yang diminati oleh para investor. Meskipun demikian, dalam memilih Reksa Dana saham syariah diperlukan pengetahuan

dan pemahaman yang baik terkait ilmu menganalisis baik atau tidaknya suatu Reksa Dana saham syariah. Banyak investor di Indonesia yang mengalami kesulitan untuk menilai masing-masing kinerja Reksa Dana saham syariah ataupun menganalisis kinerja Reksa Dana saham syariah sehingga investor belum dapat memperoleh return yang optimal. Kemudian, masih banyak investor yang mengalami kesulitan untuk mengukur tingkat risiko berdasarkan portofolio dari perusahaan Reksa Dana. Oleh karena itu penelitian ini memberikan solusi kepada investor dalam menganalisis Reksa Dana saham syariah. Analisis kinerja Reksa Dana dalam penelitian ini menggunakan *Risk Adjusted Return* karena jika melakukan pengukuran Reksa Dana berdasarkan *return*nya saja akan menghasilkan hasil yang tidak akurat, sehingga pengukuran harus melibatkan *return* dan risiko Reksa Dana yaitu menggunakan *return* sesuai risiko (Hartono, 2010). Beberapa metode pengukuran kinerja Reksa Dana yang digunakan untuk menghitung dalam penelitian ini adalah *Sharpe*, *Treynor*,  $M^2$ , *Information Ratio* dan *Sortino*.

Kinerja Reksa Dana dapat diukur melalui *return* Reksa Dana itu sendiri dan model *Risk Adjusted Return*. Metode untuk melakukan penilaian kinerja dengan menggunakan *return* reksa dana itu sendiri adalah *raw return*. Sedangkan, *Risk Adjusted Return* adalah perhitungan *return* yang disesuaikan dengan risiko yang harus ditanggung (Hartono, 2010), metodenya antara lain: *Treynor Ratio*, *Sharpe Ratio*, *Jensen Alpha*, *Roy Safety First Ratio*,  $M^2$ , *Sortino Ratio*, *MSR*, *FPI*, dan *Information Ratio*. Untuk menghasilkan hasil pengukuran kinerja yang akurat, pengukuran harus melibatkan *return* dan

risiko Reksa Dana sehingga pengukuran yang sesuai adalah dengan menggunakan metode dari *Risk Adjusted Return*. Penelitian ini memilih metode *Sharpe*, *Treynor*,  $M^2$ , *Information Ratio* dan *Sortino*. Metode *Sharpe* diperoleh dari *return* Reksa Dana dikurangi dengan BI 7-Day Repo Rate. Hasil dari *excess return* tersebut kemudian dibandingkan dengan standar deviasi. Metode *Treynor* hampir mirip dengan metode *Sharpe*, menghitung *excess return* yang diperoleh dari *return* Reksa Dana dikurangi BI 7-Day Repo Rate. Perbedaannya ialah pembandingnya berupa *beta* yang merupakan tingkat risiko sistematis suatu perusahaan. Selanjutnya *M-square measure*, merupakan perluasan dari metode *Sharpe ratio*, *M-square measure* diperoleh dari menghitung *Sharpe ratio*. Kemudian, mengalikan hasil perhitungan *Sharpe ratio* dengan standar deviasi pasar. Selanjutnya metode *Information Ratio* diketahui dengan cara menghitung *return* Reksa Dana dengan mengurangi Nilai Aktiva Bersih (NAB) saat ini dengan NAB sebelumnya kemudian dibagi NAB sebelumnya. *Return* yang diperoleh dikurangkan dengan BI 7-Day Repo Rate yang kemudian ditambahkan dengan *beta* sebagai risiko sistematisnya. Hasilnya di bandingkan dengan risiko portofolionya. Metode yang terakhir adalah *Sortino*, yang diketahui dengan menghitung rata-rata portofolio Reksa Dana kemudian dikurangi dengan suku bunga bebas risiko dan dibandingkan dengan *downside deviation*. Setelah menghitung masing-masing metode, langkah selanjutnya adalah membandingkan hasil kinerja masing-masing Reksa Dana saham syariah dengan kinerja *benchmark* yaitu *Jakarta Islamic*

*Index* (JII) dan IHSG agar dapat diketahui Reksa Dana mana saja yang mampu *outperform* dan *underperform*.

Penelitian ini diambil berdasarkan data seluruh Reksa Dana saham syariah yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) dan tercatat masih aktif di Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Periode yang akan diambil dalam penelitian ini adalah periode September 2016-Agustus 2018 karena merupakan data terbaru, sehingga akan bermanfaat untuk investor dalam mengambil keputusan ketika berinvestasi pada periode selanjutnya. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian terdahulu adalah penambahan metode terbaru yaitu *Sortino* untuk mengetahui kinerja Reksa Dana saham syariah. Berdasarkan uraian di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan analisis kinerja Reksa Dana saham syariah yang berjudul: “Analisis Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Sharpe*, *Treynor*,  $M^2$ , *Information Ratio*, dan *Sortino* pada Bursa Efek Indonesia”.

## **B. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang sudah diuraikan dapat diidentifikasi beberapa masalah sebagai berikut:

1. Adanya kesulitan investor dalam menilai masing-masing kinerja Reksa Dana saham syariah, sehingga investor belum dapat memperoleh *return* yang optimal.
2. Adanya kesulitan investor dalam menilai kinerja reksa dana saham syariah menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*,  $M^2$ , *Information Ratio* dan *Sortino*.

3. Adanya kesulitan dari pihak investor untuk mengukur tingkat risiko berdasarkan portofolio dari perusahaan Reksa Dana.

### **C. Pembatasan Masalah**

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah diuraikan di atas, masalah yang akan diteliti dalam penelitian ini dibatasi. Perhitungan *expected return* menggunakan model CAPM dan beta yang digunakan dengan rumus kovarian return Reksa Dana saham syariah dan return pasar dibagi dengan varians return pasar.

### **D. Perumusan Masalah**

Berdasarkan pembatasan masalah yang diuraikan di atas, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana kinerja Reksa Dana saham syariah berdasarkan metode *Sharpe* periode September 2016-Agustus 2018?
2. Bagaimana kinerja Reksa Dana saham syariah berdasarkan metode *Treynor* periode September 2016-Agustus 2018?
3. Bagaimana kinerja Reksa Dana saham syariah berdasarkan metode  $M^2$  periode September 2016-Agustus 2018?
4. Bagaimana kinerja Reksa Dana saham syariah berdasarkan metode *Information Ratio* periode September 2016-Agustus 2018?
5. Bagaimana kinerja Reksa Dana saham syariah berdasarkan metode *Sortino* periode September 2016-Agustus 2018?

6. Bagaimana hasil perbandingan kinerja Reksa Dana saham syariah terhadap kinerja JII dan IHSG yang memiliki kinerja *outperform* atau *underperform* periode September 2016-Agustus 2018?

#### **E. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang diuraikan di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui kinerja Reksa Dana saham syariah berdasarkan metode *Sharpe* periode September 2016-Agustus 2018.
2. Untuk mengetahui kinerja Reksa Dana saham syariah berdasarkan metode *Treynor* periode September 2016-Agustus 2018.
3. Untuk mengetahui kinerja Reksa Dana saham syariah berdasarkan metode  $M^2$  periode September 2016-Agustus 2018.
4. Untuk mengetahui kinerja Reksa Dana saham syariah berdasarkan metode *Information Ratio* periode September 2016-Agustus 2018.
5. Untuk mengetahui kinerja Reksa Dana saham syariah berdasarkan metode *Sortino* periode September 2016-Agustus 2018.
6. Untuk mengetahui hasil perbandingan kinerja Reksa Dana saham syariah dengan kinerja JII yang memiliki kinerja *outperform* atau *underperform* periode September 2016-Agustus 2018.

#### **F. Manfaat Penelitian**

Manfaat penelitian ini terbagi dua, yaitu manfaat secara teoritis dan manfaat secara praktis:

1. Manfaat Teoritis



Secara teoritis, Tandelilin (2010) mendefinisikan investasi sebagai komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa datang. Investasi dalam penelitian ini fokus pada investasi pasar modal, dimana menurut Tandelilin (2010) pasar modal adalah pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara menjual belikan sekuritas. Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi atau masukan bagi perkembangan ilmu manajemen khususnya di bidang ilmu investasi dan menambah referensi bagi kebermanfaatan di dunia investasi Reksa Dana, khususnya Reksa Dana saham syariah.

## 2. Manfaat Praktis

Secara praktis, hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan bagi pihak investor dalam pengambilan keputusan investasi. Selain itu, penelitian ini juga memberikan informasi kepada masyarakat yang ingin berinvestasi di Reksa Dana.

## **BAB II**

### **KAJIAN TEORI**

#### **A. Landasan Teori**

##### **1. Investasi**

Tandelilin (2010) mendefinisikan investasi sebagai komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa datang. Menurut Sunariyah (2005) investasi adalah penanaman modal untuk satu atau lebih aktiva yang dimiliki dan biasanya berjangka waktu lama dengan harapan mendapatkan keuntungan dimasa-masa yang akan datang. Pada dasarnya tujuan seseorang melakukan investasi adalah untuk menghasilkan sejumlah uang atas aktiva yang telah ditempatkan sebelumnya baik itu dalam jangka pendek maupun jangka panjang untuk memenuhi kebutuhannya di masa yang akan datang. Mereka akan menginvestasikan hartanya ke dalam instrumen yang dianggap paling menguntungkan.

Ada tiga hal utama yang menjadikan perlunya melakukan suatu investasi (Pratomo, 2004):

- a. Adanya kebutuhan di masa mendatang yang belum mampu dipenuhi sehingga menginvestasikan aset yang dimiliki dan berharap mendapatkan keuntungan di masa mendatang.
- b. Adanya keinginan untuk menambah nilai aset serta kebutuhan untuk melindungi nilai aset yang sudah dimiliki saat ini.

- c. Adanya inflasi yang membuat harga-harga cenderung naik sehingga akan memengaruhi pengeluaran sehari-hari.

## **2. Investasi dalam Perspektif Syariah**

### **1) Pengertian**

Investasi menurut Islam adalah penanaman dana atau penyertaan modal untuk suatu bidang usaha tertentu yang kegiatan usahanya tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah, baik objeknya maupun prosesnya (Pardiansyah, 2017). Investasi syariah adalah pengorbanan sumber daya pada masa sekarang untuk mendapatkan hasil yang pasti, dengan harapan memperoleh hasil yang lebih besar di masa yang akan datang, baik langsung maupun tidak langsung seraya tetap berpijak pada prinsip-prinsip syariah secara menyeluruh (Nafik, 2009). Berikut ini adalah beberapa aspek yang harus dimiliki dalam berinvestasi menurut perspektif Islam (Chair 2015):

- a. Aspek material atau finansial. Artinya suatu bentuk investasi hendaknya menghasilkan manfaat finansial yang kompetitif dibandingkan dengan bentuk investasi lainnya.
- b. Aspek kehalalan. Artinya suatu bentuk investasi harus terhindar dari bidang maupun prosedur yang subhat (samar-samar/ bisa benar atau salah) atau haram (dilarang agama). Suatu bentuk investasi yang tidak halal hanya akan membawa pelakunya kepada kesesatan serta sikap dan perilaku destruktif (ḍarūrah) secara individu maupun sosial.

- c. Aspek sosial dan lingkungan. Artinya suatu bentuk investasi hendaknya memberikan kontribusi positif bagi masyarakat banyak dan lingkungan sekitar, baik untuk generasi saat ini maupun yang akan datang.
- d. Aspek pengharapan kepada ridlo Allah. Artinya suatu bentuk investasi tertentu dipilih adalah dalam rangka mencapai ridlo Allah.

Di dalam Al Quran terdapat beberapa ayat yang menjelaskan mengenai investasi, diantaranya sesuai dengan surah Al Baqarah ayat 268:

مِنْهُ مَغْفِرَةٌ يُعِدُّكُمُ وَاللَّهُ ۖ بِالْفَحْشَاءِ وَيَأْمُرُكُمُ الْفَقْرَ يَعِدُكُمُ الشَّيْطَانُ

عَلِيمٌ وَاسِعٌ وَاللَّهُ ۖ وَفَضْلًا

Artinya:

*Perumpamaan (nafkah yang dikeluarkan oleh) orang-orang yang menafkahkan hartanya di jalan Allah adalah serupa dengan sebutir benih yang menumbuhkan tujuh bulir, pada setiap bulir seratus biji. Allah melipat gandakan (ganjaran) bagi siapa yang Dia kehendaki dan Allah Maha Luas (karunia-Nya) lagi Maha mengetahui.*

Menurut Yuliana dalam Pardiansyah (2017) Ayat ini secara implisit memberikan informasi akan pentingnya berinvestasi, dimana ayat itu menyampaikan *betapa* beruntungnya orang yang menafkahkan hartanya di jalan Allah. Orang yang kaya secara financial (keuangan) kemudian

menginfakkan hartanya untuk pemberdayaan masyarakat yang kurang mampu melalui usaha produktif, maka sesungguhnya dia sudah menolong ribuan, bahkan ratusan ribu orang miskin untuk berproduktif ke arah yang lebih baik lagi.

Semua transaksi yang terjadi di bursa efek misalnya harus atas dasar suka sama suka, harus jelas dan transparan, informasi antar pihak harus seimbang, tidak ada unsur pemaksaan, tidak ada pihak yang dizalimi atau menzalimi, tidak ada unsur riba, unsur spekulatif atau judi (*maysīr*), haram jika ada unsur *insider trading* (Aziz, 2010).

## 2) Prinsip Investasi

Ada beberapa prinsip syariah khusus terkait investasi yang harus menjadi pegangan bagi para investor dalam berinvestasi (Aziz, 2010), yaitu:

- a. Tidak mencari rezeki pada sektor usaha haram, baik dari segi zatnya (objeknya) maupun prosesnya (memperoleh, mengolah dan mendistribusikan), serta tidak mempergunakan untuk hal-hal yang haram;
- b. Tidak menzalimi dan tidak pula dizalimi (*la tazlīmūn wa lā tuzlamūn*);
- c. Keadilan pendistribusian pendapatan;
- d. Transaksi dilakukan atas dasar ridlo sama ridlo (*‘an-tarāḍin*) tanpa ada paksaan;

- e. Tidak ada unsur riba, maysīr (perjudian), gharar (ketidakjelasan), tadrīs (penipuan), ḍarar (kerusakan/kemudaratatan) dan tidak mengandung maksiat.

Secara khusus fatwa DSN-MUI No. 80/DSNMUI/III/2011 mengatur bagaimana memilih investasi yang dibolehkan syariat dan melarang kegiatan yang bertentangan dengan prinsip syariah dalam kegiatan investasi dan bisnis, yaitu:

- a. Maisīr, yaitu setiap kegiatan yang melibatkan perjudian dimana pihak yang memenangkan perjudian akan mengambil taruhannya;
- b. Gharar, yaitu ketidakpastian dalam suatu akad, baik mengenai kualitas atau kuantitas objek akad maupun mengenai penyerahannya;
- c. Riba, tambahan yang diberikan dalam pertukaran barang-barang ribawi (al-amwāl al-ribawīyyah) dan tambahan yang diberikan atas pokok utang dengan imbalan penangguhan imbalan secara mutlak;
- d. Bāṭil, yaitu jual beli yang tidak sesuai dengan rukun dan akadnya (ketentuan asal/ pokok dan sifatnya) atau tidak dibenarkan oleh syariat Islam;
- e. Bay‘i ma‘dūm, yaitu melakukan jual beli atas barang yang belum dimiliki;

- f. *Ihtikār*, yaitu membeli barang yang sangat dibutuhkan masyarakat (barang pokok) pada saat harga mahal dan menimbunnya dengan tujuan untuk menjual kembali pada saat harganya lebih mahal;
- g. *Taghrīr*, yaitu upaya mempengaruhi orang lain, baik dengan ucapan maupun tindakan yang mengandung kebohongan, agar terdorong untuk melakukan transaksi;
- h. *Ghabn*, yaitu ketidakseimbangan antara dua barang (objek) yang dipertukarkan dalam suatu akad, baik segi kualitas maupun kuantitas;
- i. *Talaqqī al-rukḃān*, yaitu merupakan bagian dari *ghabn*, jual beli atas barang dengan harga jauh di bawah harga pasar karena pihak penjual tidak mengetahui harga tersebut;
- j. *Tadlīs*, tindakan menyembunyikan kecacatan objek akad yang dilakukan oleh penjual untuk mengelabui pembeli seolah-olah objek akad tersebut tidak cacat;
- k. *Ghishsh*, merupakan bagian dari *tadlīs*, yaitu penjual menjelaskan atau memaparkan keunggulan atau keistimewaan barang yang dijual serta menyembunyikan kecacatan;
- l. *Tanājush/Najsh*, yaitu tindakan menawar barang dengan harga lebih tinggi oleh pihak yang tidak bermaksud membelinya, untuk menimbulkan kesan banyak pihak yang bermniat membelinya;

- m. Dharar, tindakan yang dapat menimbulkan bahaya atau kerugian bagi pihak lain;
- n. Rishwah, yaitu suatu pemberian yang bertujuan untuk mengambil sesuatu yang bukan haknya, membenarkan yang bathil dan menjadikan yang bathil sebagai sesuatu yang benar;
- o. Maksiat dan zalim, yaitu perbuatan yang merugikan, mengambil atau menghalangi hak orang lain yang tidak dibenarkan secara syariah, sehingga dapat dianggap sebagai salah satu bentuk penganiayaan.

### **3. Reksa Dana**

#### **1) Definisi Reksa Dana**

Berdasarkan Undang-Undang No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal, Reksa Dana adalah wadah yang digunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi. Reksa Dana merupakan salah satu alternatif investasi bagi masyarakat pemodal, khususnya pemodal kecil dan pemodal yang tidak memiliki banyak waktu dan keahlian untuk menghitung risiko atas investasi mereka. Reksa Dana dirancang sebagai sarana untuk menghimpun dana dari masyarakat yang memiliki modal, mempunyai keinginan untuk melakukan investasi, namun hanya memiliki waktu dan pengetahuan yang terbatas. Selain itu, Reksa Dana juga diharapkan dapat meningkatkan peran pemodal lokal untuk berinvestasi di pasar modal Indonesia (Martalena dan Malinda, 2011).



Reksa Dana merupakan perusahaan yang menanamkan modalnya dalam berbagai portofolio saham yang beragam (*diversified Portfolio*). Seorang investor yang melakukan investasi dapat menaikkan keuntungan yang diharapkan (*expected return*) dan meminimalkan risiko (Rodoni, 2006). Menurut Martalena dan Malinda (2011), ada tiga hal yang terkait dari definisi di atas, yaitu: pertama, adanya dana dari masyarakat pemodal. Kedua, dana tersebut diinvestasikan dalam portofolio efek, dan ketiga, dana tersebut dikelola oleh Manajer Investasi. Dengan demikian, dana yang ada dalam Reksa Dana merupakan dana bersama para pemodal, sedangkan Manajer Investasi adalah pihak yang dipercaya untuk mengelola dana tersebut.

Menurut Manurung (2008) Reksa Dana didefinisikan sebagai portofolio aset keuangan yang terdiversifikasi, dicatatkan sebagai perusahaan investasi yang terbuka, yang menjual saham kepada masyarakat dengan harga penawaran dan penarikannya pada harga nilai aktiva bersihnya. Selanjutnya, Reksa Dana mempunyai beberapa karakteristik yaitu pertama, kumpulan dana dan pemilik, dimana pemilik Reksa Dana adalah berbagai pihak yang menginvestasikan atau memasukkan dananya ke Reksa Dana dengan berbagai variasi. Artinya, investor dari Reksa Dana dapat perorangan dan lembaga dimana pihak tersebut melakukan investasi ke Reksa Dana sesuai dengan tujuan investor tersebut. Kedua, diinvestasikan kepada efek yang dikenal dengan instrumen investasi. Dana yang dikumpulkan dari masyarakat

tersebut diinvestasikan kedalam instrumen investasi seperti deposito, surat utang jangka pendek, *Comercial Paper*, obligasi, saham, dan efek lainnya. Ketiga, Reksa Dana tersebut dikelola oleh Manajer Investasi, baik sebagai lembaga maupun sebagai perorangan. Keempat, Reksa Dana merupakan instrumen investasi jangka menengah dan panjang. Hal tersebut merupakan refleksi dari investasi Reksa Dana tersebut, karena umumnya Reksa Dana melakukan investasi kepada instrumen investasi jangka panjang seperti obligasi dan saham. Kelima, Reksa Dana merupakan produk investasi yang berisiko. Berisikonya Reksa Dana karena instrumen investasi yang menjadi portofolio Reksa Dana tersebut, dan pengelola Reksa Dana (Manajer Investasi) yang bersangkutan.

## 2) Jenis Reksa Dana

Menurut Martalena dan Malinda (2011), bila dilihat dari portofolio investasinya, Reksa Dana dapat dibedakan menjadi beberapa jenis, yaitu:

### a. Reksa Dana Pasar Uang (*Money Market Funds*)

Reksa Dana jenis ini hanya melakukan investasi pada Efek bersifat utang dengan jatuh tempo kurang dari 1 (satu) tahun. Tujuannya adalah untuk menjaga likuiditas dan pemeliharaan modal. Karakteristiknya yakni memiliki risiko yang rendah dan berpotensi memberi hasil investasi yang lebih tinggi daripada deposito.

b. Reksa Dana Pasar Uang (RDPU)

RDPU merupakan Reksa Dana yang digemari para investor sebelum melakukan investasi kepada Reksa Dana jenis lain. Awalnya para investor tidak menyukai RDPU karena penjelasan yang kurang memadai. Namun Reksa Dana ini cukup berkembang dari waktu ke waktu, dimana besarnya hanya Rp 658 miliar pada akhir tahun 2000 dan meningkat menjadi Rp 4,8 triliun pada akhir tahun 2007 (Manurung, 2008).

c. Reksa Dana Pendapatan Tetap (*Fixed Income Funds*)

Reksa Dana jenis ini melakukan investasi sekurang-kurangnya 80% dari aktivasinya dalam bentuk efek bersifat utang. Reksa Dana ini memiliki risiko yang relatif lebih besar dari Reksa Dana Pasar Uang. Tujuannya adalah untuk menghasilkan tingkat pengembalian yang stabil. Karakteristiknya yaitu berisiko relatif rendah, bertujuan memberikan tingkat penghasilan yang relative pasti dan berpotensi memberikan hasil yang lebih tinggi daripada Reksa Dana Pasar Uang.

d. Reksa Dana Saham (*Equity Funds*)

Jenis Reksa Dana ini merupakan sebuah Reksa Dana yang melakukan investasi sekurang-kurangnya 80% dari aktivasinya dalam bentuk efek bersifat ekuitas. Karena investasinya dilakukan pada saham, risikonya lebih tinggi dari dua jenis

Reksa Dana sebelumnya, namun Reksa Dana jenis ini menghasilkan tingkat pengembalian yang cukup tinggi.

e. Reksa Dana Campuran (*Discretionary Funds*)

Reksa Dana jenis ini melakukan investasinya dalam efek bersifat ekuitas dan efek bersifat utang dengan komposisi yang tidak dibatasi/ditentukan. Reksa Dana jenis ini memiliki karakteristik yaitu memiliki risiko moderat, pengelolaannya lebih fleksibel dan dapat memperoleh tingkat hasil yang lebih tinggi dari Reksa Dana Pendapatan Tetap.

f. Reksa Dana Terproteksi

Reksa Dana ini memberikan proteksi terhadap nilai awal investasi pada saat jatuh tempo. Manajer Investasi wajib melakukan investasi pada efek hutang dengan peringkat layak investasi. Jatuh tempo efek hutang setidaknya lebih awal dari jatuh tempo Reksa Dana terproteksi. Karakteristik dari Reksa Dana terproteksi ini yaitu menginvestasikan sebagian efek kelolaannya pada efek bersifat hutang yang masuk dalam investment grade dan memiliki risiko moderat.

g. Reksa Dana Penjaminan

Reksa Dana ini memberikann penjaminan atas nilai modal beserta hasil investasi yang akan diperoleh pada saat jatuh tempo. Mekanisme penjaminan melalui pihak ketiga yaitu bank atau perusahaan asuransi. Memiliki karakteristik yaitu memiliki

risiko yang kecil dan penjaminan dilakukan melalui mekanisme penunjukan lembaga penjamin.

h. Reksa Dana Indeks

Reksa Dana Indeks memiliki pertumbuhan yang mengikuti pertumbuhan indeks yang menjadi acuan Reksa Dana tersebut. Manajer Investasi wajib menginvestasikan sekurang-kurangnya 80% dari NAB Reksa Dana tersebut pada sekurang-kurangnya 80% dari Efek-efek yang merupakan bagian dari kumpulan efek yang ada dalam indeks tersebut. Pembobotan masing-masing efek dalam Reksa Dana tersebut sekurang-kurangnya 80% dan sebanyak-banyaknya 120% dari pembobotan atas masing-masing efek dalam indeks acuan. Karakteristik Reksa Dana indeks ini yaitu memiliki risiko yang moderat dan mempunyai perkembangan investasi yang mengikuti indeks acuan.

3) Risiko Reksa Dana

Kendati Reksa Dana dengan diversifikasinya secara teori akan meminimalkan risiko, akan tetapi sebagai salah satu alternatif investasi Reksa Dana juga memiliki beberapa risiko yang mungkin saja bias terjadi dan harus diwaspadai oleh para investor. Menurut Rodoni (2006), terdapat lima hal yang bisa menimbulkan risiko Reksa Dana, yaitu:

- a. Konsultasi investasi Reksa Dana biasanya pada individu tertentu dan memilih salah satu diantara bentuk investasi yang ada, *open-end* atau *close-end*, atau kontrak investasi kolektif (KIK).

Pilihan tersebut mungkin cocok untuk kondisi ekonomi tertentu, akan tetapi untuk kondisi ekonomi yang berubah, bias jadi hasil yang diharapkan tidak sesuai yang diharapkan.

- b. Setiap Reksa Dana memiliki prospektus ketika Reksa Dana tersebut diluncurkan (masa penawaran) atau initial public offering (IPO). Bisa saja, prospektus tidak mencerminkan keadaan perusahaan yang sesungguhnya.
- c. Perusahaan Reksa Dana diharuskan menetapkan nilai asset mereka pada tingkat harga pasar (*current market price*) yang dihitung setiap hari.
- d. Aset dalam perusahaan Reksa Dana sebagian besar adalah sekuritas yang memiliki hak dan klaim hukum terhadap yang menerbitkannya dan tidak mempunyai wujud fisik.
- e. Ada kemungkinan, pemodal tertentu yang menguasai sebagian aset dapat mempengaruhi manajemen Reksa Dana biasanya ada orang dalam atau yang memiliki hubungan langsung dengan Reksa Dana melakukan transaksi di Reksa Dana tersebut.

#### 4) Pihak-Pihak yang Terkait

Menurut Martalena dan Malinda (2011) ada lima pihak yang berkaitan dengan Reksa Dana, yaitu:

- a. Manajer Investasi

Manajer Investasi adalah pihak yang mengelola Reksa Dana. Pada diumumnya dilakukan oleh perusahaan sekuritas atau

lembaga yang sudah mendapatkan izin sebagai Manajer Investasi dari Otoritas Jasa Keuangan. Undang-Undang No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal menyebutkan bahwa Reksa Dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya di investasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi. Tugas manajer investasi adalah mengelola portofolio efek atas kepentingan nasabah, mengelola Reksa Dana, mengadakan riset atas efek, menganalisis kelayakan investasi.

b. Bank Kustodian

Kustodian yaitu kegiatan penitipan harta untuk kepentingan pihak lain berdasarkan suatu kontrak, sedangkan Bank Kustodian adalah pihak yang memegang dana investasi sehingga dana investor tidak dipegang langsung dan atau disalahgunakan oleh MI (Manajer Investasi). Bank Kustodian mengawasi setiap penggunaan dana. Biasanya merupakan bank umum yang disetujui Otoritas Jasa Keuangan untuk menyelenggarakan jasa Kustodian atau penitipan efek secara kolektif dan harta lain serta menerima dividen, bunga, atau hak-hak lainnya. Bank Kustodian mengutip *custodian fee* sekian persen dari dana kelolaan yang dipotong langsung dari NAB/NAV. Bank Kustodian bertugas untuk mewakili kepentingan pemodal untuk mengawasi ketaatan Manajer Investasi terhadap KIK, bertanggung jawab untuk menyimpan aset Reksa Dana,

menjalankan transaksi efek sesuai perintah Manajer Investasi, melaksanakan administrasi Reksa Dana, menghitung Nilai Aktiva Bersih dan memelihara catatan investor.

c. Auditor

Auditor adalah pihak yang ditunjuk untuk memeriksa secara berkala kegiatan pengelolaan dana, pembukuan dan perpajakan, pelaksanaan prinsip kehati-hatian yang dilakukan Manajer Investasi.

d. Konsultan Hukum/Notaris

Pihak yang memberikan opini hukum terhadap pembentukan Reksa Dana dan membuat kontrak Kontrak Investasi Kolektif (KIK).

e. Agen Penjual

Adalah pihak yang ditunjuk oleh Manajer Investasi untuk membantu memasarkan Reksa Dana kepada nasabah.

#### **4. Reksa Dana Syariah**

1) Pengertian

Fatwa Dewan Syariah Nasional (DSN) No. 20/DSN-MUI/IV/2001, Reksa Dana syariah (*Islamic investment funds*) adalah reksa dan yang beroperasi menurut ketentuan dan prinsip-prinsip syariah Islam, baik dalam bentuk akad antara pemodal dan menejer investasi (wakil pemodal), maupun antara menejer investasi dengan pengguna investasi. Perbedaan mendasar Reksa Dana syariah dan konvensional hanya terletak



pada cara pengelolaan dan prinsip kebijakan investasi yang diterapkan. Kebijakan investasi Reksa Dana syariah adalah berbasis instrument investasi dengan cara-cara pengelolaan yang halal. Landasan diperbolehkannya Reksa Dana Syariah menurut Fatwa Dewan Syariah Nasional – Majelis Ulama Indonesia No. 20/DSNMUI/IV/2001 tentang Pedoman Pelaksanaan Investasi Untuk Reksa Dana Syariah, “Hasil investasi yang dibagikan harus bersih dari unsur non-halal, sehingga Manajer Investasi harus melakukan pemisahan bagian pendapatan yang mengandung unsur non halal dari pendapatan yang diyakini halal”.

Reksa Dana syariah tidak akan menginvestasikan dananya pada obligasi dari perusahaan yang pengelolaannya atau produknya bertentangan dengan syariah: misalnya pabrik minum beralkohol, industri perternakan babi, jasa keuangan yang melibatkan riba dalam oprasionalnya dan bisnis yang mengandung maksiat (Sumitra, 2009) . Reksa Dana syariah merupakan salah satu lembaga keuangan yang dapat dijadikan alternative berinvestasi bagi masyarakat yang menginginkan *return* dari sumber yang bersih dan dapat dipertanggung jawabkan secara syariah. Tujuan utama Reksa Dana syariah bukan semata-mata hanya mencari keuntungan, tetpai juga memiliki tanggung jawab sosial terhadap lingkungan, komitmen pada nilai-nilai relagiusitas, meskipun tanpa harus mengabaikan kepentingan para inverstor (Burhanudin, 2008).

Tujuan utama investai Reksa Dana syariah adalah untuk memenuhi kebutuhan kelompok investor yang ingin memperoleh pendapatan dari

sumber dan dengan cara yang bersih, sejalan dengan prinsip syariah, dan dapat dipertanggungjawabkan secara religius. Oleh karena itu, Reksa Dana syariah merupakan wadah yang digunakan oleh masyarakat untuk berinvestasi dengan mengacu pada syariat islam.

## 2) Dasar Hukum Reksa Dana Syariah

### a. Berdasarkan Qur'an Surah Al-Baqarah ayat 275:

الشَّيْطَانُ مِنَ الْمَسِّ ذَٰلِكَ الَّذِينَ يَأْكُلُونَ الرِّبَا لَا يَتُومُونَ إِلَّا كَمَا يُتُومُ الَّذِي يَتَحَبَّطُ  
مِنْ رَبِّهِ إِنَّهُمْ قَالُوا إِنَّمَا الْبَيْعُ مِثْلُ الرِّبَا وَأَحَلَّ اللَّهُ الْبَيْعَ وَحَرَّمَ الرِّبَا فَمَنْ جَاءَهُ مَوْعِظَةٌ  
صَحَابُ النَّارِ هُمْ فِيهَا خَالِدُونَ فَانْتَهَى فَلَهُ مَا سَلَفَ وَأَمْرُهُ إِلَى اللَّهِ وَمَنْ عَادَ فَأُولَٰئِكَ أَ

Artinya:

*Orang-orang yang makan (mengambil) riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan syaitan lantaran (tekanan) penyakit gila. Keadaan mereka yang demikian itu, adalah disebabkan mereka berkata (berpendapat), sesungguhnya jual beli itu sama dengan riba, padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Orang-orang yang telah sampai kepadanya larangan dari Tuhannya, lalu terus berhenti (dari mengambil riba), maka baginya apa yang telah diambilnya dahulu<sup>(3)</sup> (sebelum datang larangan); dan urusannya (terserah) kepada Allah. Orang yang kembali (mengambil riba), maka orang itu adalah penghuni-penghuni neraka; mereka kekal di dalamnya*

b. Hadist Nabi riwayat Tirmidzi dari ‘Amr bin ‘Auf:

عَلَى وَالْمُسْلِمُونَ حَرَامًا أَحَلَّ أَوْ حَلَالًا حَرَّمَ صَلَاحًا إِلَّا الْمُسْلِمِينَ بَيْنَ جَائِزِ الصُّلْحِ

حَرَامًا أَحَلَّ أَوْ حَلَالًا حَرَّمَ شَرْطًا إِلَّا شُرُوطِهِمْ.

Artinya:

*Perjanjian boleh dilakukan di antara kaum muslimin kecuali perjanjian yang mengharamkan yang halal atau menghalalkan yang haram; dan kaum muslimin terikat dengan syarat-syarat mereka kecuali syarat yang mengharamkan yang halal atau menghalalkan yang haram.*

### 3) Jenis

Berdasarkan ketentuan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No.19/POJK.04/2015 Tentang Penerbitan Dan Persyaratan Reksa Dana Syariah, jenis Reksa Dana syariah antara lain:

1. Reksa Dana Syariah Pasar Uang;
2. Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap;
3. Reksa Dana Syariah Saham;
4. Reksa Dana Syariah Campuran;
5. Reksa Dana Syariah Terproteksi;
6. Reksa Dana Syariah Indeks;
7. Reksa Dana Syariah Berbasis Efek Syariah Luar Negeri;
8. Reksa Dana Syariah Berbasis Sukuk;

9. Reksa Dana Syariah Berbentuk Kontrak Investasi Kolektif yang Unit Penyertaannya diperdagangkan di Bursa; dan
10. Reksa Dana Syariah Berbentuk Kontrak Investasi Kolektif Penyertaan Terbatas.

### 3) Ciri ciri Reksa Dana syariah

Adapun ciri-ciri dari Reksa Dana syariah menurut Firdaus (2005) sebagai berikut:

- c. Mempunyai Dewan Syariah yang bertugas memberikan arahan kegiatan manajer investasi agar senantiasa sesuai dengan syariah Islam.
- d. Hubungan antara investor dan perusahaan didasarkan pada sistem mudharabah, dimana satu pihak menyediakan 100 persen modal (investor), sedangkan satu pihak yang lain sebagai pengelola (manajer investasi).
- e. Kegiatan usaha atau investasinya diarahkan pada hal-hal yang tidak bertentangan dengan syariah Islam.

### 4) Mekanisme Operasional Reksa Dana Syariah

Menurut Septian (2014) mekanisme operasional dalam Reksa Dana syariah dapat dibedakan menjadi dua, yaitu antara pemodal dengan manajer investasi dan antara manajer investasi dengan pengguna investasi. Mekanisme operasional antara pemodal dengan manajer investasi dilakukan dengan sistem wakalah. Karakteristik sistem wakalah adalah:

- a. Akad antara pemodal dengan manajer investasi dilakukan secara wakalah.
- b. Akad wakalah, pemodal memberikan mandat kepada manajer investasi untuk melaksanakan investasi bagi kepentingan pemodal, sesuai dengan ketentuan yang tercantum dalam prospektus.
- c. Para pemodal secara kolektif mempunyai hak atas hasil investasi dalam Reksa Dana syariah.
- d. Pemodal menanggung risiko yang berkaitan dalam Reksa Dana syariah.
- e. Pemodal berhak untuk sewaktu-waktu menambah atau menarik kembali penyertaannya dalam Reksa Dana syariah melalui manajer investasi.
- f. Pemodal berhak atas bagi hasil investasi sampai saat ditariknya kembali penyertaan tersebut.
- g. Pemodal yang telah memberikan dananya akan mendapatkan jaminan bahwa seluruh dananya akan disimpan, dijaga, dan diawasi oleh bank kustodian.
- h. Pemodal akan mendapatkan bukti kepemilikan yang berupa Unit Penyertaan Reksa Dana Syaria'ah.

Sedangkan mekanisme operasional antara manajer investasi dan pengguna investasi dilakukan dengan sistem mudarabah. Karakteristik sistem mudarabah adalah:

- a. Pembagian keuntungan antara pemodal (*sahibul mal*) yang diwakili oleh Manajer investasi dan pengguna investasi berdasarkan pada proporsi yang telah disepakati kedua belah pihak melalui manajer investasi sebagai wakil dan tidak ada jaminan atas hasil investasi tertentu kepada pemodal.
- b. Pemodal hanya menanggung risiko sebesar dana yang telah diberikan.
- c. Manajer investasi sebagai wakil tidak menanggung risiko kerugian atas investasi yang dilakukannya sepanjang bukan karena kelalaiannya (*gross negligence/tafrit*).

## **5. Nilai Aktiva Bersih (NAB)**

Nilai aktiva bersih atau sering dikenal dengan *Net Asset Value* yaitu nilai pasar yang wajar dari suatu efek ditambah kekayaan lain Reksa Dana dikurangi seluruh kewajibannya. Manurung (2002) menyebutkan bahwa apabila manajer investasi menerapkan strategi yang tepat maka NAB akan meningkat, sebaliknya apabila strategi yang diterapkan kurang tepat, maka NAB Reksa Dana dapat menurun. NAB yang sebenarnya menunjukkan besarnya jumlah dana yang dikelola sering dianggap sebagai harga Reksa Dana meski kurang tepat. Cara untuk membedakan antara harga dan jumlah aset yang dikelola yaitu dengan penggunaan istilah Jumlah Dana Kelolaan atau biasa disebut dengan *Asset Under Management* (AUM). Istilah lain yang terkait dengan aktivitas jual beli investor yaitu sebagai berikut:

a. Unit Penyertaan

Unit penyertaan merupakan satuan dalam investasi berwujud Reksa Dana. Pada saat investor berinvestasi atau membeli Reksa Dana, maka dapat dikatakan dia membeli unit penyertaan dari manajer investasi. Semakin banyak jumlah unit penyertaan yang dibeli, maka semakin besar pula nominal investasinya.

b. NAB/UP

NAB per UP menunjukkan nilai wajar (nilai pasar) aset investasi yang dikelola oleh manajer investasi dikurangi dengan biaya operasional kemudian dibagi dengan jumlah Unit Penyertaan yang dimiliki investor saat transaksi.

**6. *Jakarta Islamic Index (JII)***

Sejarah pasar modal syariah di Indonesia sendiri dimulai dengan diterbitkannya Reksa Dana Syariah oleh PT. Danareksa Investment Management pada 3 Juli 1997. Selanjutnya, Bursa Efek Indonesia bekerja sama dengan PT. Danareksa Investment Management meluncurkan *Jakarta Islamic Index (JII)* pada tanggal 3 Juli 2000 yang bertujuan memandu investor yang ingin menginvestasikan dananya secara syariah. Hadirnya indeks tersebut, para pemodal telah disediakan saham-saham yang dapat dijadikan sarana berinvestasi sesuai dengan prinsip syariah (Bapepam). *Jakarta Islamic Index* terdiri dari 30 saham yang dipilih dari saham-saham yang sesuai dengan syariah Islam. Pada awal peluncurannya, pemilihan

saham yang masuk dalam kriteria syariah melibatkan pihak Dewan Pengawas Syariah PT. Danareksa Investment Management.

Berdasarkan arahan Dewan Syariah Nasional dan Peraturan OJK No. IX.A.13 tentang Penerbitan Efek Syariah, jenis kegiatan utama suatu badan usaha yang dinilai tidak memenuhi syariah Islam adalah :

- 1) Emiten tidak menjalankan usaha perjudian dan permainan yang tergolong judi atau perdagangan yang dilarang.
- 2) Bukan lembaga keuangan konvensional yang menerapkan sistem riba, termasuk perbankan dan asuransi konvensional.
- 3) Usaha yang dilakukan bukan memproduksi, mendistribusikan, dan memperdagangkan makanan/minuman yang haram.
- 4) Tidak menjalankan usaha memproduksi, mendistribusikan, dan menyediakan barang/jasa yang merusak moral dan bersifat mudharat.

Sedangkan kriteria saham yang masuk dalam kategori syariah adalah :

- 1) Tidak melakukan kegiatan usaha sebagaimana yang diuraikan di atas.
- 2) Tidak melakukan perdagangan yang tidak disertai dengan penyerahan barang/jasa dan perdagangan dengan penawaran dan permintaan palsu.
- 3) Tidak melebihi rasio keuangan sebagai berikut :
  - a. Total hutang yang berbasis bunga dibandingkan dengan total ekuitas tidak lebih dari 82% (hutang yang berbasis bunga dibandingkan dengan total ekuitas tidak lebih dari 45% : 55%).



- b. Total pendapatan bunga dan pendapatan tidak halal lainnya dibandingkan dengan total pendapatan (revenue) tidak lebih dari 10%.

Untuk menetapkan saham-saham yang masuk dalam perhitungan JII dilakukan proses seleksi sebagai berikut :

- 1) Saham-saham yang akan dipilih berdasarkan Daftar Efek Syariah (DES) yang dikeluarkan oleh OJK.
- 2) Memilih 60 saham dari DES tersebut berdasarkan urutan kapitalisasi pasar terbesar selama 1 tahun terakhir.
- 3) Dari 60 saham tersebut, dipilih 30 saham berdasarkan tingkat likuiditas yaitu nilai transaksi di pasar regular selama 1 tahun terakhir.

#### **7. BI 7-Day (Reverse) Repo Rate**

Berdasarkan situs Bank Indonesia ([www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)), Bank Indonesia melakukan penguatan kerangka operasi moneter dengan mengimplementasikan suku bunga acuan atau suku bunga kebijakan baru yaitu BI 7-Day (Reverse) Repo Rate, yang berlaku efektif sejak 19 Agustus 2016, menggantikan *BI Rate*. Penguatan kerangka operasi moneter ini merupakan hal yang lazim dilakukan di berbagai bank sentral dan merupakan *best practice* internasional dalam pelaksanaan operasi moneter. Kerangka operasi moneter senantiasa disempurnakan untuk memperkuat efektivitas kebijakan dalam mencapai sasaran inflasi yang ditetapkan. Instrumen BI 7-Day (Reverse) Repo Rate digunakan sebagai suku bunga

kebijakan baru karena dapat secara cepat memengaruhi pasar uang, perbankan dan sektor riil. Instrumen BI *7-Day Repo Rate* sebagai acuan yang baru memiliki hubungan yang lebih kuat ke suku bunga pasar uang, sifatnya transaksional atau diperdagangkan di pasar, dan mendorong pendalaman pasar keuangan, khususnya penggunaan instrumen repo.

Dengan penggunaan instrumen BI *7-Day (Reverse) Repo Rate* sebagai suku bunga kebijakan baru, terdapat tiga dampak utama yang diharapkan. Pertama, menguatnya sinyal kebijakan moneter dengan suku bunga *(Reverse) Repo Rate* 7 hari sebagai acuan utama di pasar keuangan. Kedua, meningkatnya efektivitas transmisi kebijakan moneter melalui pengaruhnya pada pergerakan suku bunga pasar uang dan suku bunga perbankan. Ketiga, terbentuknya pasar keuangan yang lebih dalam, khususnya transaksi dan pembentukan struktur suku bunga di pasar uang antarbank (PUAB) untuk tenor 3-12 bulan.

## **8. Sharpe**

Menurut Jones (2000) Indeks *Sharpe* adalah alat ukur dari risiko pengembalian. Metode *Sharpe* mengukur *return* suatu portofolio terhadap standar deviasi atau total risikonya, kemudian dibandingkan dengan perhitungan kinerja Reksa Dana dengan kinerja pasar sesuai dengan metode *Sharpe* tersebut. Hasilnya adalah semakin tinggi nilai pengukuran *Sharpe* Reksa Dana dari pengukuran *Sharpe* pasar, maka menghasilkan kinerja Reksa Dana yang semakin baik. Selanjutnya menurut Mustaqim (2008) Indeks *Sharpe* membagi *risk premium* dengan *standar deviasi* Reksa Dana

Indeks kinerja *Sharpe* dihitung dengan formula sebagai berikut (Hartono, 2010):

$$\hat{S}_p = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$$

Keterangan:

$\hat{S}_p$  = Indeks kinerja *Sharpe*

$R_p$  = *Return* portofolio atau tingkat pengembalian pasar

$R_f$  = *Return* bebas risiko tingkat bunga bebas risiko

$\sigma_p$  = Total risiko yaitu hasil jumlah dari risiko sistematis dan risiko unsistematis.

## 9. *Treynor*

Tidak berbeda dengan indeks *Sharpe*, menurut Mustaqim (2008) metode indeks *Treynor* juga didasarkan atas *risk premium*. Namun, *Treynor* mengukur risiko bukan dengan risiko total melainkan dengan risiko pasar atau *beta*. *Beta* diperoleh dengan meregresikan *return* Reksa Dana terhadap *return Jakarta Islamic Index*.

Menurut Manurung (2000) *Treynor* sebagai salah satu indeks yang digunakan untuk mengukur kinerja portofolio, *Treynor* mengasumsikan bahwa portofolio sangat diversifikasi dikenal dengan istilah *Reward to Volatility Ratio* (RVOR). Oleh karenanya indeks *Treynor* menyatakan series kinerja portofolio dihitung merupakan hasil bersih dari portofolio dengan tingkat suku bunga bebas risiko per unit risiko pasar portofolio tersebut dengan diberi simbol  $T_p$ . Indeks kinerja *Treynor* dihitung dengan formula berikut (Hartono, 2010):

$$T_p = \frac{R_p - R_f}{\beta_p}$$

Keterangan:

$T_p$  = Indeks kinerja *Treynor*

$R_p$  = *Return* portofolio atau tingkat pengembalian pasar

$R_f$  = *Return* bebas risiko tingkat bunga bebas risiko

$\beta_p$  = Risiko pasar dari portofolio atau risiko sistematis portofolio.

## 10. $M^2$

Hartono (2013) menjelaskan bahwa metode *M-square* merupakan perluasan dari metode *Sharpe Ratio*. Metode ini diusulkan oleh John G. Graham dan Campbell R. Havey pada tahun 1994. Karena kinerja portofolio akan dibandingkan secara langsung dengan kinerja pasar maka *return* portofolio disesuaikan tingkat risikonya menjadi sama dengan tingkat risiko pasar. Sesuai dengan teori tersebut, Nita (2016) juga menjelaskan bahwa *M-square* merupakan perluasan dari metode *Sharpe*. Nilai *Sharpe* yang kemudian akan dikalikan dengan standar deviasi pasar agar tingkat risiko portofolionya sama dengan tingkat risiko pasar. Menurut Hartono (2013) rumus yang digunakan adalah sebagai berikut:

$$M^2 = \left( \left( \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\sigma_p} \times \sigma_m \right) + \bar{R}_f \right) - \bar{R}_m$$

Keterangan:

$M^2$  = *M-Square*

$\bar{R}_p$  = *Return* rata-rata Reksa Dana

$\bar{R}_f$  = *Return* rata-rata investasi bebas risiko

$\sigma_p$  = Standar deviasi Reksa Dana

$\sigma_m$  = Standar deviasi pasar

$\bar{R}_m$  = *Return* rata-rata pasar

## 11. Information Ratio

Hartono (2013) menerangkan bahwa pengukuran ini merupakan rasio antara *alpha* dan risiko unik portofolio atau risiko non-sistematik portofolio yang disebut *tracking error* dari industri. Nilai rasio ini mengukur *return* tidak normal per unit risiko yang dapat didiversifikasi dengan memegang portofolio pasar. *Information Ratio* digunakan untuk menjelaskan kemampuan manajer investasi untuk menghasilkan *active return* secara konsisten. Semakin tinggi *Information Ratio* berarti semakin baik dan konsisten kinerja manajer investasi tersebut. Menurut Hartono (2013) rumus yang digunakan untuk *IR/Information Ratio* adalah sebagai berikut:

$$IR = \frac{\alpha}{\sigma_{ep}}$$

Keterangan:

IR = *Information Ratio*

$\alpha$  = Nilai *Jensen alpha*

$\sigma_{ep}$  = Risiko untuk Reksa Dana

Menurut Tandelilin (2010) rumus untuk mengetahui hasil *Jensen alpha* adalah sebagai berikut:

$$\alpha = (\bar{R}_p - \bar{R}_f) - \beta_p (\bar{R}_m - \bar{R}_f)$$

Keterangan:

$\alpha$  = nilai perpotongan *Jensen*

$\bar{R}_p$  = rata-rata *return* mingguan Reksa Dana saham

$\bar{R}_f$  = Rata-rata *return* investasi bebas risiko

$\beta_p$  = *beta* portofolio

$\bar{R}_m$  = rata-rata *return* pasar (JII)

## 12. Sortino

Pada awal tahun 1980, *Sortino* memperkenalkan suatu rasio baru. Rasio ini menghitung *excess return* portofolio dari *Minimum Acceptable Return (MAR)* untuk setiap *downside deviation*. Rasio ini kemudian dikenal dengan nama *Sortino ratio*. Mengutip dari jurnal yang ditulis oleh *Sortino* dan Lee di tahun 1994 dikatakan bahwa:

*“If there is a minimum return that must be earned to accomplish some goal (the minimal acceptable return /MAR), then any returns below the MAR will produce unfavorable outcomes and any returns greater will produce good outcomes. The MAR separates the good volatility (above the MAR) from the bad volatility (below the MAR). We argue that the proper measurement of risk should deal only with the returns that could have been below the MAR. Returns above the MAR should be viewed as a reward.”*  
*(The Journal of Investing Fall 1994, 3)* Because standard deviation measures risk as dispersion on either side of the mean, it cannot distinguish between good volatility and bad volatility. Downside deviations measures the deviations below the MAR.” *(The Journal of Investing Fall 1994, 6)*

Berdasarkan penelitian dari *Sortino* tersebut dapat diartikan bahwa, rasio ini merupakan modifikasi dari rasio Sharpe, namun, tingkat suku bunga bebas risiko digantikan dengan pengembalian minimum yang dapat diterima (MAR), dan standar deviasi pengembalian diganti dengan risiko penurunan, atau standar deviasi dari pengembalian di bawah MAR. *Return* yang berada di bawah *MAR* maka akan dianggap sebagai *return* yang tidak

menguntungkan atau risiko dan *return* yang lebih besar dari *MAR* akan dikatakan sebagai *return* yang menguntungkan (Simforianus dan Hutagaol, 2008).

Menurut Nicolo (2017) rasio ini menyesuaikan pengembalian rata-rata portofolio dengan target pengembalian (*MAR*). Pilihan target atau pengembalian minimum yang dapat diterima tergantung pada tujuan investasi dana, yang secara implisit diklaim melalui strateginya. Metode ini hampir serupa dengan pengukuran yang dilakukan oleh metode *Sharpe* dengan dua perbedaan utama yaitu imbal hasil asset bebas risiko diganti dengan imbal hasil minimum yang diharapkan dan standar deviasi yang digunakan hanya standar deviasi dari imbal hasil portofolio yang berada di bawah imbal hasil minimum yang ditetapkan dimana dalam penelitian ini hasil minimum yang ditetapkan berasal dari nilai *expected return*. Adapun formula perhitungan yang digunakan menurut Nicolo (2017) adalah:

$$SOR = \frac{R_p - MAR}{\sigma_{down}}$$

Keterangan:

$R_p$  = Rata-rata *return* portofolio Reksa Dana

*MAR* = *Minimal Acceptable Return*

$\sigma_{down}$  = *Downside deviation*

Expected return yang digunakan sebagai *MAR* dalam penelitian ini menggunakan rumus dari Husnan (2015) sebagai berikut:

$$E_{Rp} = R_f + \beta_p (R_m - R_f)$$

Keterangan:

$E_{Rp}$  = *Expected return*

$R_f$  = *Risk free rate*

$B_p$  = *Beta portofolio*

$R_m$  = *Return pasar*

Adapun *downside deviation* (DD) sendiri dapat dihitung dengan formula berikut:

$$DD = \sqrt{\frac{\sum (R_{pt} - MAR)^2}{n-1}}$$

Keterangan:

$R_{pt}$  = *Return portofolio pada periode t, ( $R_{pt} \leq MAR$ )*

$MAR$  = *Minimum Acceptable Return, yakni Expected Return*

Dengan syarat (Simforianus, dkk, 2008):

jika ( $R_p - MAR$ ) negatif, maka digunakan ( $R_p - MAR$ )

jika ( $R_p - MAR$ ) positif, maka digunakan angka 0

## B. Penelitian yang Relevan

Penelitian tentang analisis kinerja Reksa Dana saham syariah dengan menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*,  $M^2$ , *Information Ratio* dan *Sortino* pada Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018 belum pernah dilakukan oleh peneliti lain. Penelitian sejenis yang pernah dilakukan adalah:

1. Diah dkk (2018) melakukan penelitian dengan judul Analisis Kinerja Investasi Reksa Dana Syariah di Indonesia dengan Metode *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen* (Studi Pada Reksa Dana Saham Syariah yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan Periode 2015-2017). Berdasarkan hasil analisis data menggunakan metode *Sharpe* dan *Treynor*



menunjukkan hasil yang sama, pada tahun 2015 tidak terdapat Reksa Dana saham syariah yang berkinerja positif. Pada tahun 2016 terdapat 18 Reksa Dana saham syariah berkinerja positif dan pada tahun 2017 terdapat 7 Reksa Dana saham syariah yang berkinerja positif. Menurut metode *Jensen* pada tahun 2015 hanya terdapat 1 Reksa Dana saham syariah berkinerja positif. Pada tahun 2016 terdapat 18 Reksa Dana saham syariah berkinerja positif dan pada tahun 2017 terdapat 7 Reksa Dana saham syariah yang berkinerja positif. Berdasarkan hasil perbandingan kinerja Reksa Dana saham syariah dengan *benchmark* pada tahun 2015 hanya terdapat 1 Reksa Dana saham syariah memiliki kinerja *Outperform*. Pada 2016 dan 2017 terdapat 2 Reksa Dana saham syariah memiliki kinerja *Outperform*. Reksa Dana saham syariah yang konsisten memiliki kinerja yang positif dan *Outperform* selama tahun 2016 dan 2017 terhadap kinerja *Benchmark* dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* adalah Reksa Dana Sucorinvest Sharia Equity Fund dari Manajer Investasi PT. Sucorinvest Asset Management.

2. Hendra (2018) melakukan penelitian dengan judul “Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Syariah yang Terdaftar pada Otoritas Jasa Keuangan Menggunakan Metode RAR, *Sharpe* dan *Treynor*, pada periode 2011 – 2015”. Hasil dari penelitian tersebut menunjukkan bahwa analisis dengan alpha ( $\alpha$ ) 5% tidak ada perbedaan yang signifikan dalam kinerja reksadana saham Syariah menggunakan metode *Risk Adjusted Return*, *Sharpe* dan *Treynor*. Hasil kinerja Reksa

Dana terbaik selama periode penelitian adalah Cipta Syariah Equity dengan nilai Risk Adjusted Return 0,82141, 0,55107 Sharpe dan Treynor 0,03778.

3. Titis (2017) dengan penelitian yang berjudul Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Saham dengan Metode *Risk Adjusted Return* dan Snail Trail periode 2013 - 2015, menemukan hasil bahwa pada tahun 2013 hanya Reksa Dana Cipta Syariah yang berkinerja *Outperform* berdasarkan metode *Jensen*. Pada tahun 2014 berdasarkan metode *Sharpe* seluruh Reksa Dana syariah saham berkinerja *Outperform*, berdasarkan metode *Treynor* terdapat 5 Reksa Dana Syariah Saham yang *Outperform*. Pada tahun 2015 berdasar metode *Sharpe* dan *Treynor* terdapat 2 Reksa Dana syariah saham yang berkinerja *Outperform*, berdasarkan metode *Jensen* terdapat 5 Reksa Dana syariah saham yang *Outperform*. Kinerja berdasarkan snail trail pada tahun 2013 berada di kuadran ke-4, tahun 2014 berada di kuadran ke-2 dan tahun 2015 berada di kuadran ke-3.
4. Tri (2016) melakukan penelitian dengan Judul Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen* dan  $M^2$ . Hasil penelitian tersebut yaitu berdasarkan perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Benchmark* pada periode Maret 2013-Februari 2014 terdapat 5 Reksa Dana Saham Syariah memiliki kinerja *Outperform* dan 6 Reksa Dana Saham Syariah memiliki kinerja *Underperform*. Pada periode Maret 2014-Februari 2015 terdapat 5

Reksa Dana Saham Syariah memiliki kinerja *Outperform* dan 6 Reksa Dana Saham Syariah memiliki kinerja *Underperform* dan pada periode Maret 2015-Februari 2016 terdapat 8 Reksa Dana Saham Syariah memiliki kinerja *Outperform* dan 3 Reksa Dana Saham Syariah memiliki kinerja *Underperform*. Terdapat 1 Reksa Dana Saham Syariah yang *Outperform* secara konsisten selama periode penelitian yaitu Reksa Dana Saham Syariah *Sam Sharia Equity Fund*.

5. Lina (2013) melakukan penelitian dengan judul “Evaluasi Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia dengan Metode Erov, *Sortino*, dan *Sharpe*”. Hasil dari penelitian tersebut menunjukkan bahwa kinerja dari Reksa Dana Saham dengan 3 rasio, EROV, *Sortino* dan *Sharpe* tidak signifikan pada tingkat signifikansi 5%. Tes ini mengindikasikan bahwa kinerja dari ketiga rasio tersebut tidak berbeda. Pengujian pada hipotesis kedua mengindikasikan bahwa ketiga rasio tersebut signifikan pada 5% dan memiliki kinerja yang lebih baik dibandingkan dengan kinerja pasar. Secara keseluruhan, *Sortino* merupakan rasio yang memiliki kinerja paling besar dalam penelitian ini.

### **C. Kerangka Berfikir**

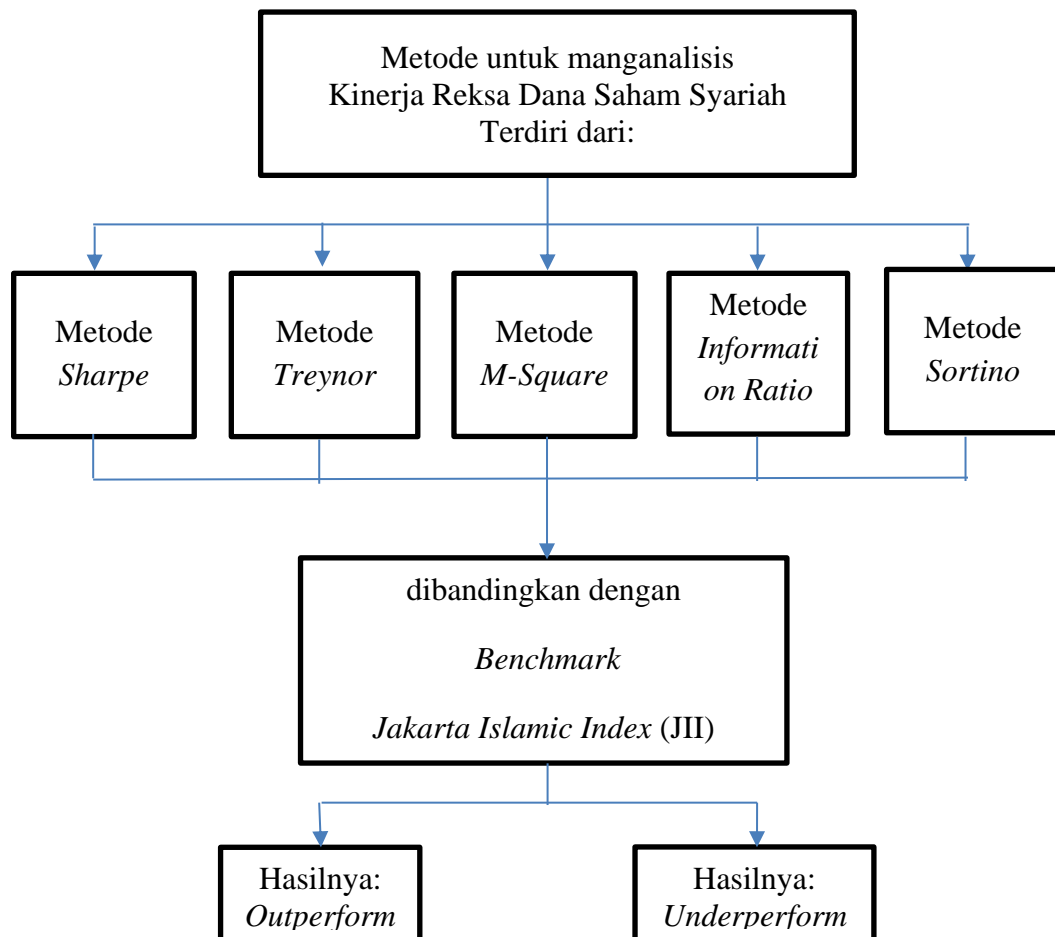
Seorang investor dalam berinvestasi memiliki harapan untuk mendapatkan *return* yang tinggi dengan risiko tertentu. Untuk mendapatkan keputusan investasi yang terbaik dengan menggunakan instrumen investasi apapun perlu dilakukan perhitungan estimasi atas *return* dan risiko yang

akan didapatkan dimasa depan. Termasuk investasi Reksa Dana, investor perlu melakukan analisis kinerja Reksa Dana untuk menentukan Reksa Dana mana yang baik dan Reksa Dana mana yang kurang baik. Penentuan keputusan tersebut dapat berupa pemilihan investasi beserta perkiraan *return* yang mampu dihasilkan oleh Reksa Dana yang dipilih. Investor dapat melakukan analisis Reksa Dana dengan menggunakan berbagai metode, seperti metode *Raw Return*, *Risk Adjusted Return* dan *Snail Trail*. Analisis Reksa Dana dalam penelitian ini menggunakan Metode *Risk Adjusted Return*, perhitungannya menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*,  $M^2$ , *Information Ratio* dan *Sortino*.

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui Reksa Dana mana yang layak untuk di investasikan, menggunakan Reksa Dana saham syariah. *Benchmark* yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Jakarta Islamic Index* (JII) dan IHSG. Hasil perhitungan metode *Risk Adjusted Return* akan dibandingkan dengan kinerja *benchmark*. Sehingga investor dapat mengetahui Reksa Dana mana yang termasuk kedalam *outperform* dan *underperform*. Reksa Dana yang kinerjanya melebihi kinerja *benchmark* akan dikategorikan sebagai Reksa Dana *outperform*, sebaliknya jika kinerja Reksa Dana di bawah kinerja *benchmark* maka akan dinyatakan *underperform*. Alasan peneliti memilih Reksa Dana saham syariah sebagai populasi penelitian didasari pada meningkatnya minat investor untuk menginvestasikan dananya kedalam Reksa Dana Syariah. Adapun total dana kelolaan reksa dana syariah padatahun 2017 yang senilai Rp28,31 triliun,

dibandingkan dengan pencapaian 2016 yang senilai Rp14,91 triliun (www.market.bisnis.com tanggal 11 januari 2018).

#### D. Paradigma Penelitian



Gambar 1. Paradigma Penelitian

#### E. Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan landasan teori yang telah dikemukakan, maka pada penelitian ini muncul beberapa pertanyaan :

- a) Bagaimana kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode September 2016-Agustus 2018 berdasarkan metode *Sharpe*, *Treynor*, *M<sup>2</sup>*, *Information Ratio* dan *Sortino*?

- b) Kinerja Reksa Dana Saham Syariah mana saja yang tergolong pada *Outperform* ataupun *Underperform* terhadap kinerja *benchmark* yaitu *Jakarta Islamic Index* (JII) dan IHSG pada periode September 2016-Agustus 2018?

### **BAB III**

#### **METODE PENELITIAN**

##### **A. Desain Penelitian**

Penelitian ini merupakan jenis penelitian deskriptif kuantitatif. Menurut Subana dan Sudrajat (2005) penelitian kuantitatif dilihat dari segi tujuan, penelitian ini dipakai untuk menguji suatu teori, menyajikan suatu fakta atau mendeskripsikan statistik, dan untuk menunjukkan hubungan antar variabel dan adapula yang sifatnya mengembangkan konsep, mengembangkan pemahaman atau mendiskripsikan banyak hal.

Sedangkan menurut Menurut Sugiyono (2013), yaitu metode penelitian yang berlandaskan terhadap filsafat positivisme, digunakan dalam meneliti terhadap sample dan populasi penelitian, tehnik pengambilan sample umumnya dilakukan dengan acak atau random sampling, sedangkan pengumpulan data dilakukan dengan cara memanfaatkan instrumen penelitian yang dipakai, analisis data yang digunakan bersifat kuantitatif/bisa diukur dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang ditetapkan sebelumnya. Deskripsi dalam penelitian ini adalah mengenai analisis kinerja Reksa Dana saham syariah dengan metode *Sharpe*, *Treynor*,  $M^2$ , *Information Ratio* dan *Sortino*.

##### **B. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel**

Variabel yang digunakan dalam penelitan ini adalah sebagai berikut:

###### **a. Return Reksa Dana**

*Return* merupakan penghasilan atau kerugian karena turunnya nilai investasi pada suatu periode. *Return* Reksa Dana Saham Syariah

diperoleh dari nilai NAB per unit untuk masing-masing Reksa Dana saham syariah, rumus yang digunakan adalah:

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Keterangan :

$R_{RD}$  = *Return* mingguan Reksa Dana saham

$NAB_t$  = NAB Reksa Dana saham periode pengukuran

$NAB_{t-1}$  = NAB Reksa Dana saham sebelum periode pengukuran

(Nita, 2016)

#### **b. Risk Free**

*Risk Free* merupakan nilai kompensasi terhadap konsumsi dana yang ditangguhkan namun bukan untuk mengkonsumsi risiko, sehingga *risk free rate of return* merefleksikan fakta mendasar bahwa dengan melakukan investasi pada saat ini berarti akan dapat mengkonsumsi lebih banyak pada saat nanti (Intan, 2010). *Risk Free Rate* yang digunakan dalam penelitian ini adalah BI 7-Day Repo Rate. Menurut Tri (2016) *Risk free* dapat diketahui dengan cara sebagai berikut :

$$R_f = \frac{\text{BI 7-Day Repo Rate}}{n}$$

Keterangan:

$R_f$  = Risk free *return*

BI 7-Day RR = Jumlah suku bunga pada periode tertentu

$n$  = Jumlah periode perhitungan



### c. Tingkat Pengembalian Pasar

Suatu ukuran kemampuan kinerja pasar sebagai pembandingnya, dalam menunjukkan suatu kinerja yang telah dicapai dalam periode tertentu. Dalam penelitian ini menggunakan nilai *return* JII sebagai acuan perhitungan tingkat pengembalian pasar. Rumus yang digunakan serupa dengan rumus mencari *return* Reksa Dana saham syariah. Tingkat pengembalian pasar dapat diketahui dengan cara sebagai berikut:

$$R_m = \frac{JII_t - JII_{t-1}}{JII_{t-1}}$$

Keterangan:

$R_m$  = *Return* pasar saham (JII)

$JII_t$  = *Return* Pasar Saham (JII) saat ini

$JII_{t-1}$  = *Return* pasar saham (JII) sebelumnya

(Tri, 2016)

### d. Standar Deviasi

Standar deviasi menunjukkan penyimpangan yang terjadi dari rata-rata kinerja Reksa Dana Saham yang dihasilkan. Rumus yang dapat digunakan adalah :

$$S = \sqrt{\frac{\sum (X - \mu)^2}{n-1}}$$

Keterangan :

S = Standar deviasi sampel

X = Nilai *return* yang berada dalam sampel

$\mu$  = Rata-rata hitung sampel

n = Jumlah data

(Tandelilin, 2001)

**e. Beta**

*Beta* merupakan suatu pengukur volatilitas (*volatility*) return suatu sekuritas atau return portofolio terhadap return pasar. *Beta* sekuritas ke-i mengukur volatilitas return sekuritas ke-i dengan return pasar. *Beta* portofolio mengukur volatilitas return portofolio dengan return pasar. Dengan demikian *beta* merupakan pengukur risiko sistematis (*systematic risk*) dari suatu sekuritas atau portofolio relatif terhadap risiko pasar (Hartono, 2010). Pengukuran *beta* diukur dengan kovarians antara return pasar dan return portofolio dibandingkan dengan varians pasar. *Beta* dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$\beta = \frac{\sigma_{ij}}{\sigma_m^2}$$

Keterangan:

$\beta$  = *Beta* Portofolio

$\sigma_{ij}$  = Kovarians antara *return* pasar dan *return* portofolio

$\sigma_m^2$  = Varians Pasar

(Hartono, 2010)

**C. Tempat dan Waktu Penelitian**

Data diambil dari Otoritas Jasa Keuangan yang didapat melalui [www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id). Waktu pengambilan data dilakukan pada bulan November 2018.

## **D. Populasi dan Sampel**

### **a. Populasi**

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek atau subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya (Sugiyono, 2005). Populasi yang diambil sebagai objek penelitian ini adalah seluruh Reksa Dana saham syariah yang masih aktif terdaftar pada Otoritas Jasa Keuangan (OJK) selama periode September 2016-Agustus 2018.

### **b. Sampel**

Sampel adalah sebagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi (Sugiyono, 2001). Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan Penarikan sampel penelitian dilakukan dengan metode *purposive sampling*, yaitu pemilihan sampel dengan kriteria tertentu terlebih dahulu. Adapun kriteria penentuan sampel yang dipertimbangkan adalah sebagai berikut:

1. Sampel yang diambil merupakan Reksa Dana jenis saham syariah
2. Sampel yang diambil merupakan produk dari perusahaan Reksa Dana Saham Syariah yang tercatat masih aktif pada periode September 2016-Agustus 2018, serta terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan.

## **E. Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data**

Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder, sedangkan metode pengumpulan data dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi. Data sekunder merupakan data yang diperoleh dengan cara mengumpulkan dokumen atau laporan yang bersumber dari instansi atau pihak-pihak lain yang berkaitan dan mendukung terhadap penelitian ini. Penelitian ini jenis data yang diambil adalah:

1. Website [www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id) untuk mendapatkan informasi sampel yang mendukung dalam penelitian ini.
2. Website [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id) untuk mendapatkan informasi tentang *BI-7 Days Repo Rate* selama periode September 2016-Agustus 2018.
3. Website [www.kontan.co.id](http://www.kontan.co.id) untuk mendapatkan Data Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana yang akan diambil sebagai sampel penulisan.
4. Website [www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com) untuk mendapatkan data *Jakarta Islamic Index* mingguan mulai September 2016-Agustus 2018.

## **F. Teknik Analisis Data**

Penelitian ini menggunakan teknik analisis data deskriptif kuantitatif. Data yang dikumpulkan kemudian diolah dengan rumus-rumus yang sesuai dengan definisi operasional variabel. Pengolahan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan *Microsoft Excel*. Langkah-langkah yang dilakukan adalah sebagai berikut:

1. Mengumpulkan data NAB Mingguan masing-masing Reksa Dana saham syariah.
2. Mengumpulkan data pergerakan *benchmark* JII dan IHSG serta *BI-7 Days Repo Rate* selama periode pengukuran.
3. Menghitung *return* rata-rata masing-masing Reksa Dana Saham Syariah dan *return* rata-rata *benchmark*.
4. Menghitung *risk free* dengan menggunakan *BI 7-Day Repo Rate*.
5. Menghitung risiko, terdapat dua risiko yang dijadikan acuan pada penelitian ini, yaitu standar deviasi ( $\sigma$ ) dan *Beta* ( $\beta$ ).
6. Melakukan analisis kinerja Reksa Dana dengan:

- a. Metode *Sharpe*

Metode *Sharpe* diperoleh dari *return* Reksa Dana dikurangi dengan *BI 7-Day Repo Rate*. Hasil dari *excess return* tersebut kemudian dibandingkan dengan standar deviasi. Standar deviasi merupakan risiko keseluruhan dari suatu Reksa Dana. Standar deviasi dapat diketahui dengan menggunakan 2 cara yakni fungsi rumus MS *Excel* ( $=stdev(...)$ );  $stdev$  (*return* Reksa Dana) dan perhitungan manual. Perhitungan manual standar deviasi menggunakan rumus sebagai berikut:

$$S = \sqrt{\frac{\sum (X-\mu)^2}{n-1}}$$

Keterangan :

S = Standar deviasi sampel

$X$  = Nilai *return* yang berada dalam sampel

$\mu$  = Rata-rata hitung sampel

$n$  = Jumlah data

(Tandelilin, 2001)

Selanjutnya rumus yang digunakan dengan metode *Sharpe* adalah sebagai berikut :

$$S_{RD} = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\sigma_p}$$

Keterangan:

$S_{RD}$  = Nilai *Sharpe Ratio*

$\bar{R}_p$  = Rata-rata *return* Reksa Dana

$\bar{R}_f$  = Rata-rata *return* investasi bebas risiko

$\sigma_p$  = Standart deviasi

(Hartono, 2010)

#### b. Metode *Treynor*

Metode *Treynor* diawali dengan menghitung *excess return* yang diperoleh dari *return* Reksa Dana dikurangi BI 7-Day *Repo rate*. Kemudian dibandingkan dengan *beta* yang merupakan tingkat risiko sistematis suatu perusahaan. *Beta* dapat dihitung dengan 2 cara yaitu cara manual dan menggunakan program *microsoft Excel* Regresi Linier ( $=slope(y,x)$ ), dimana  $y$  merupakan *return* pasar dan  $x$  merupakan *return* Reksa Dana. Semakin tinggi *beta* semakin tinggi pula potensi risiko yang dapat terjadi. Rumus manual yang digunakan untuk mencari *beta* adalah sebagai berikut :

$$\beta = \frac{\sigma_{ij}}{\sigma_m^2}$$

Keterangan:

$\beta$  = Beta Portofolio

$\sigma_{ij}$  = Kovarians antara *return* pasar dan *return* portofolio

$\sigma_m^2$  = Varians Pasar

(Hartono, 2010)

Selanjutnya rumus untuk menghitung Metode *Treynor* adalah sebagai berikut:

$$T_{RD} = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\beta_p}$$

Keterangan:

$T_{RD}$  = Nilai *Treynor ratio* Reksa Dana

$\bar{R}_p$  = Rata-rata *return* Reksa Dana sub-periode t (bulanan)

$\bar{R}_f$  = Rata-rata *return* investasi bebas risiko periode t

$\beta_p$  = Beta portofolio

(Hartono, 2010)

### c. $M^2$

Metode *M-square* merupakan perluasan dari metode *Sharpe Ratio*. Metode ini diusulkan oleh John G. Graham dan Campbell R. Havey pada tahun 1994. Karena kinerja portofolio akan dibandingkan secara langsung dengan kinerja pasar maka *return* portofolio disesuaikan tingkat risikonya menjadi sama dengan tingkat risiko pasar. Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut:

$$M^2 = \left( \left( \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\sigma_p} \right) \times \sigma_m \right) + \bar{R}_f - \bar{R}_m$$

Keterangan:

$M^2$  = *M-Square*

$\bar{R}_p$  = *Return rata-rata Reksa Dana*

$\bar{R}_f$  = *Return rata-rata investasi bebas risiko*

$\sigma_p$  = *Standar deviasi Reksa Dana*

$\sigma_m$  = *Standar deviasi pasar*

$\bar{R}_m$  = *Return rata-rata pasar*

(Hartono, 2013)

#### d. *Information Ratio*

Pengukuran ini merupakan rasio antara *alpha* dan risiko unik portofolio atau risiko non-sistematik portofolio yang disebut *tracking error* dari industri. Nilai rasio ini mengukur *return* tidak normal per unit risiko yang dapat didiversifikasi dengan memegang portofolio pasar. Rumus yang digunakan untuk *IR/Information Ratio* adalah sebagai berikut:

$$IR = \frac{\alpha}{\sigma_{ep}}$$

Keterangan:

$IR$  = *Information Ratio*

$\alpha$  = *Nilai Jensen alpha*

$\sigma_{ep}$  = *Risiko untuk Reksa Dana*

(Hartono, 2013)

Menurut Tandelilin (2010) rumus untuk mengetahui hasil *Jensen alpha* adalah sebagai berikut:



$$\alpha = (\bar{R}_p - \bar{R}_f) - \beta_p (\bar{R}_m - \bar{R}_f)$$

Keterangan:

$\alpha$  = nilai perpotongan *Jensen*

$\bar{R}_p$  = rata-rata *return* mingguan Reksa Dana saham

$\bar{R}_f$  = Rata-rata *return* investasi bebas risiko

$\beta_p$  = *beta* portofolio

$\bar{R}_m$  = rata-rata *return* pasar (JII)

e. *Sortino*

Metode ini hampir serupa dengan pengukuran yang dilakukan oleh metode *Sharpe* dengan dua perbedaan utama yaitu imbal hasil asset bebas risiko diganti dengan imbal hasil minimum yang diharapkan dan standar deviasi yang digunakan hanya standar deviasi dari imbal hasil portofolio yang berada di bawah imbal hasil minimum yang ditetapkan dimana dalam penelitian ini hasil minimum yang ditetapkan berasal dari nilai *expected return*. Adapun formula perhitungan yang digunakan adalah:

$$SOR = \frac{R_p - MAR}{\sigma_{down}}$$

Keterangan:

$R_p$  = Rata-rata *return* portofolio Reksa Dana

$MAR$  = *Minimal Acceptable Return*

$\sigma_{down}$  = *Downside deviation*

Expected return yang digunakan sebagai MAR dalam penelitian ini menggunakan rumus dari Husnan (2015) sebagai berikut:

$$E_{Rp} = R_f + \beta_p (R_m - R_f)$$

Keterangan:

$E_{Rp}$  = *Expected return*

$R_f$  = *Risk free rate*

$\beta_p$  = *Beta portofolio*

$R_m$  = *Return pasar*

Adapun *downside deviation* (DD) sendiri dapat dihitung dengan formula berikut:

$$DD = \sqrt{\frac{\sum (R_{pt} - MAR)^2}{n-1}}$$

Keterangan:

$R_{pt}$  = *Return portofolio pada periode t, ( $R_{pt} \leq MAR$ )*

$MAR$  = *Minimum Acceptable Return, yakni Expected Return*

Dengan syarat (Simforianus, dkk, 2008):

jika  $(R_p - MAR)$  negatif, maka digunakan  $(R_p - MAR)$

jika  $(R_p - MAR)$  positif, maka digunakan angka 0

7. Membandingkan hasil kinerja masing-masing Reksa Dana saham syariah dengan kinerja *benchmark* agar dapat diketahui Reksa Dana mana saja yang mampu *outperform* ataupun *underperform*

## **BAB IV**

### **HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

#### **A. Deskripsi Data**

##### **a. Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data**

Penelitian ini menggunakan data sekunder dan dikumpulkan dengan teknik dokumentasi. Data diambil melalui berbagai situs penyedia data yang berkaitan dengan Reksa Dana Saham Syariah, yaitu:

- a. Website [www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id) untuk mendapatkan informasi sampel yang mendukung dalam penelitian ini.
- b. Website [www.kontan.co.id](http://www.kontan.co.id) untuk mendapatkan data Nilai Aktiva Bersih mingguan mulai tanggal 2 September 2016 sampai 31 Agustus 2018.
- c. Website [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id) untuk mendapatkan data *BI-7 Day (Reverse) Repo Rate* selama tanggal 2 September 2016 sampai 31 Agustus 2018.
- d. Website [www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com) untuk mendapatkan data JII mingguan dari tanggal 2 September 2016 sampai 31 Agustus 2018.

##### **b. Seleksi Sampel**

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh Reksa Dana Saham Syariah yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. Terdapat 43 Reksa Dana Saham Syariah yang aktif hingga tanggal 31 Agustus 2018.

Penelitian ini menggunakan metode *Purposive Sampling* dalam pengambilan sampel dan diperoleh 22 Reksa Dana Saham Syariah dari 22

manajer investasi yang aktif selama periode penelitian yaitu tanggal 2 September 2016-25 Agustus 2018. Menghasilkan sampel sebagai berikut:

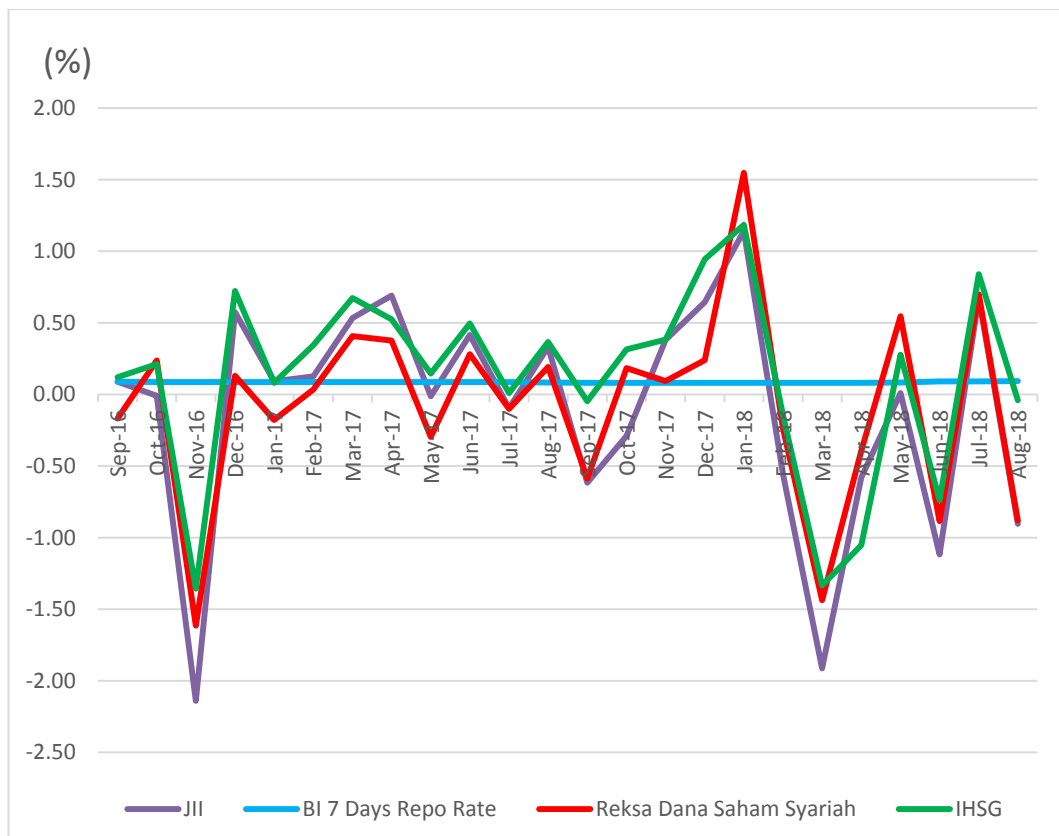
Tabel 1. Sampel Penelitian Reksa Dana Saham Syariah

<b>No</b>	<b>Nama Produk Reksa Dana Saham Syariah</b>	<b>Manajer Investasi</b>
<b>1</b>	Avrist Equity Amar Syariah	PT. Avrist Asset Management
<b>2</b>	Bahana Equity Syariah	PT. Bahana TCW Investment Management
<b>3</b>	Batavia Dana Saham Syariah	PT. Batavia Prosperindo Aset Manajemen
<b>4</b>	BNI-AM Dana Saham Syariah Musahamah	PT. BNI Asset Management
<b>5</b>	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	PT. CIMB-Principal Asset Management
<b>6</b>	Cipta Syariah Equity	PT. Ciptadana Asset Management
<b>7</b>	HPAM Syariah Ekuitas	PT. Henan Putihrai Asset Management
<b>8</b>	Mandiri Investa Ekuitas Syariah	PT. Mandiri Manajemen Investasi
<b>9</b>	Manulife Syariah Sektor Amanah	PT. Manulife Aset Manajemen Indonesia
<b>10</b>	Maybank Syariah Equity Fund	PT. Maybank GMT Asset Management
<b>11</b>	MNC Dana Syariah Ekuitas	PT. MNC Asset Management
<b>12</b>	Oso Sharia Equity Funds	PT. OSO Manajemen Investasi
<b>13</b>	Pasific Saham Syariah	PT. Pacific Capital Investment
<b>14</b>	Panin Dana Syariah Saham	PT. Panin Asset Management
<b>15</b>	PNM Ekuitas Syariah	PT. PNM Investment Management
<b>16</b>	Pratama Syariah	PT. Pratama Capital Assets Management
<b>17</b>	Simas Syariah Unggulan	PT. Sinarmas Asset Management
<b>18</b>	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	PT. Sucorinvest Asset Management
<b>19</b>	Reliance Saham Syariah	PT. Reliance Manajer Investasi
<b>20</b>	TRIM Syariah Saham	PT. Trimegah Asset Management
<b>21</b>	SAM Sharia Equity Fund	PT. Samuel Aset Manajemen
<b>22</b>	Lautandhana Saham Syariah	PT. Lautandhana Investment Management

Sumber: [www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id)

### c. Hasil Deskripsi Data Selama Periode Penelitian

Penelitian ini menggunakan data NAB penutupan pada hari Jumat setiap minggunya dari Reksa Dana Saham Syariah, JII, dan *BI-7 Day (Reverse) Repo Rate* yang dimulai dari tanggal 2 September 2016 sampai dengan 31 Agustus 2018 sebagai data mentah. Kemudian data tersebut diolah dan dijelaskan secara deskriptif sehingga dapat menghasilkan informasi yang bermanfaat bagi para pelaku investasi khususnya investor Reksa Dana Saham Syariah. Berikut hasil deskripsi data selama periode penelitian:



Grafik 3. Kinerja rata-rata 22 Reksa Dana Saham Syariah, JII, IHSG dan BI-7 Day Repo Rate pada periode September 2016-Agustus 2018

Berdasarkan grafik 3 pada bulan Oktober rata-rata kinerja 22 Reksa Dana saham syariah mengalami kenaikan dibandingkan kinerja JII, IHSG dan *BI 7-Day (Reverse) Repo Rate*. Bulan November terlihat bahwa kinerja JII, IHSG dan rata-rata kinerja 22 Reksa Dana saham syariah mengalami penurunan yang sangat signifikan dan kembali naik pada bulan Desember 2016. Bulan Januari dan Februari, rata-rata kinerja 22 Reksa Dana saham syariah berada di bawah kinerja *Benchmark*. Bulan Maret rata-rata kinerja 22 Reksa Dana saham syariah kembali menguat. Selanjutnya bulan April hingga Mei, rata-rata kinerja 22 Reksa Dana saham syariah mengalami penurunan hingga berada di bawah kinerja *BI 7-Day (Reverse) Repo Rate*. Pergerakan rata-rata kinerja 22 Reksa Dana saham syariah dan kinerja *benchmark* sangat fluktuatif, terlihat pada bulan Juni mengalami kenaikan di atas kinerja *BI 7-Day (Reverse) Repo Rate*. Pada bulan Juli mengalami penurunan dan kembali menguat pada bulan Agustus 2017.

Pada bulan Oktober kinerja rata-rata 22 Reksa Dana saham syariah mengalami kenaikan dibandingkan bulan September. Kenaikan kinerja rata-rata 22 Reksa Dana saham syariah terlihat hingga bulan Januari 2018. Kemudian bulan Februari hingga Maret 2018 kinerja rata-rata 22 Reksa Dana saham syariah mengalami penurunan yang sangat signifikan berada di bawah *BI 7-Day (Reverse) Repo Rate*. Bulan April hingga Mei kembali menguat mendekati kinerja *BI 7-Day (Reverse) Repo Rate*. Bulan Juni kinerja rata-rata 22 Reksa Dana saham syariah menurun dan kembali menguat pada bulan Juli 2018. Namun pada Bulan Agustus 2018, kinerja

rata-rata 22 Reksa Dana saham syariah menurun bersamaan dengan menurunnya kinerja *Benchmark*.

Berdasarkan grafik tersebut, menunjukkan bahwa 22 Reksa Dana saham syariah belum layak untuk dijadikan investasi yang menguntungkan. Meskipun demikian, investasi Reksa Dana saham syariah masih perlu dipertimbangkan kembali mengingat perhitungan pada grafik tersebut merupakan perhitungan kinerja rata-rata Reksa Dana saham syariah.

## **B. Hasil Penelitian**

### **a. Hasil Rata-Rata *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah**

Langkah pertama sebelum menghitung rata-rata *return* Reksa Dana saham syariah adalah menghitung *return* mingguan terlebih dahulu. *Return* mingguan Reksa Dana Saham Syariah diperoleh melalui Nilai Aktiva Bersih per unit penyertaan. Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut :

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Keterangan:

$R_{RD}$  = *Return* mingguan Reksa Dana Saham

$NAB_t$  = NAB Reksa Dana Saham periode pengukuran

$NAB_{t-1}$  = NAB Reksa Dana Saham sebelum periode pengukuran

(Nita, 2016)

Berikut adalah contoh perhitungan *return* mingguan Reksa Dana Avrist Equity Amar Syariah dari manajer investasi PT. Avrist Asset Management pada tanggal 9 September 2016.

$$\begin{aligned}\text{Avrist Equity Amar Syariah} &= \frac{1017,8 - 1037}{1037} \\ &= -0,018506018\end{aligned}$$

*Return* mingguan Reksa Dana Saham Syariah yang lain dihitung menggunakan rumus yang sama. Data *return* mingguan Reksa Dana Saham Syariah selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 2 dan 3 halaman 95-124. Langkah kedua adalah menghitung rata-rata *return* mingguan Reksa Dana Saham Syariah, rata-rata *return* dapat diperoleh dengan cara membagi jumlah akumulasi *return* selama periode pengamatan dengan jumlah periode pengamatan. Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut :

$$\bar{R}_p = \frac{\sum R_p}{n}$$

Keterangan:

$\bar{R}_p$  = Rata-rata *return* mingguan Reksa Dana Saham Syariah

$\sum R_p$  = Jumlah *return* mingguan Reksa Dana Saham Syariah suatu periode

$n$  = Jumlah periode perhitungan

(Tandelilin, 2001)

Berikut adalah contoh perhitungan rata-rata *return* mingguan Reksa Dana Avrist Equity Amar Syariah dari manajer investasi PT. Avrist Asset Management:

$$\begin{aligned}\bar{R}_d &= \frac{\sum \text{Return mingguan pada tanggal 2 September 2016-31 Agustus 2018}}{103 \text{ minggu}} \\ &= \frac{-0,16645}{103}\end{aligned}$$



$$= -0,00162$$

Perhitungan rata-rata *return* Reksa Dana saham syariah yang lain pada periode September 2016-Agustus 2018 menggunakan rumus yang sama. Selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 7 halaman 133.

#### **b. Hasil Rata-rata *Return* Mingguan *Benchmark***

*Return* mingguan benchmark yang digunakan pada penelitian ini adalah *Jakarta Islamic Index* dan IHSI. Langkah pertama sebelum menghitung rata-rata *return benchmark* adalah menghitung *return* mingguan *benchmark* terlebih dahulu. *Return* mingguan *benchmark* dapat diperoleh melalui JII. Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut:

$$R_m = \frac{JII_t - JII_{t-1}}{JII_{t-1}}$$

Keterangan:

$R_m$  = *Return* pasar saham (JII)

$JII_t$  = *Return* Pasar Saham (JII) saat ini

$JII_{t-1}$  = *Return* pasar saham (JII) sebelumnya

Berikut adalah contoh perhitungan *return* mingguan JII pada 9 September 2016.

$$\begin{aligned} R_m &= \frac{730,490 - 742,070}{742,070} \\ &= -0,01560502 \end{aligned}$$

Perhitungan *return* mingguan JII dihitung menggunakan rumus yang sama. Data hasil *return* mingguan JII selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 4 halaman 127-128.

Langkah kedua adalah menghitung rata-rata *return* JII, rata-rata *return* dapat diperoleh dengan cara membagi jumlah akumulasi *return* selama periode pengamatan dengan jumlah periode pengamatan. Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut:

$$\bar{R}_m = \frac{\sum R_m}{n}$$

Keterangan:

$\bar{R}_m$  = Rata-rata *return* mingguan *benchmark* JII

$\sum R_m$  = Jumlah *return* mingguan *benchmark* pada periode tertentu

$n$  = Jumlah periode perhitungan

(Tandelilin, 2001)

Berikut adalah contoh perhitungan rata-rata *return* mingguan *benchmark* (JII) pada periode September 2016-Agustus 2018:

$$\begin{aligned}\bar{R}_m &= \frac{\sum \text{Return mingguan pada tanggal 2 September 2016-31 Agustus 2018}}{103 \text{ minggu}} \\ &= \frac{-0,0877807}{103} \\ &= -0,00085\end{aligned}$$

Hasil perhitungan kinerja *benchmark* yang lainnya dapat dilihat pada lampiran

### c. Hasil rata-rata *return* mingguan investasi bebas risiko

Diperoleh menggunakan *return* rata-rata mingguan *BI 7-Day Repo Rate* dengan perhitungan sebagai berikut:

- a) Menghitung *return* per minggu *BI 7-Day (Reverse) Repo Rate*

Langkah pertama sebelum menghitung *return* mingguan adalah menghitung *return* harian *BI 7-Day Repo Rate* dengan rumus sebagai berikut:

$$R_f = \frac{\text{BI 7 Day Repo Rate}}{n}$$

Keterangan:

$R_f$  = *Return* harian *BI 7-Day Repo Rate*

*BI 7-Day RR* = *BI 7-Day Repo Rate* pada periode tertentu

$n$  = Jumlah periode

(Tri, 2005)

Berikut adalah contoh perhitungan *return* per minggu *BI 7-Day (Reverse) Repo Rate* pada tanggal 9 September 2016

$$R_f = \frac{0,0500}{103}$$

$$= 0,00048$$

Dari hasil tersebut maka diketahui bahwa *return* mingguan *BI 7-Day Repo Rate* pada tanggal 9 September 2016 adalah 0,00048.

Perhitungan *BI 7-Day Repo Rate* mingguan lainnya menggunakan rumus yang sama. Data *return BI 7-Day Repo Rate* mingguan selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 6 halaman 131-132.

#### b) Menghitung rata-rata *return* mingguan investasi bebas risiko

Setelah diketahui *return BI 7-Day Repo Rate* masing-masing per minggunya maka untuk menghitung rata-rata *return* mingguan investasi bebas risiko menggunakan rumus sebagai berikut:

$$\bar{R}_f = \frac{\sum R_f \text{ Mingguan}}{n}$$

Keterangan:

$\bar{R}_f$  = Rata-rata *return* investasi bebas risiko

$R_f$  mingguan = *Return* mingguan investasi bebas risiko

$n$  = Jumlah periode

(Tendelilin, 2001)

Berikut adalah contoh perhitungan rata-rata *return* investasi bebas risiko pada periode September 2016-Agustus 2018:

$$\begin{aligned}\bar{R}_f &= \frac{\sum R_f \text{ tanggal 2 September 2016-31 Agustus 2018}}{51} \\ &= \frac{0,04648}{103} \\ &= 0,00045\end{aligned}$$

Perhitungan *return* rata-rata investasi bebas risiko pada periode September 2016-Agustus 2018 dan data *return* investasi bebas risiko selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 6 halaman 131-132.

#### **d. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Sharpe***

Langkah pertama sebelum menghitung kinerja Reksa Dana saham syariah dengan metode *Sharpe* adalah menghitung standar deviasi. Standar deviasi dapat dihitung menggunakan program Microsoft excel dengan formula (=STDEV) atau dengan rumus sebagai berikut:

$$S = \sqrt{\frac{\sum (X - \mu)^2}{n-1}}$$

Keterangan :

S = Standar deviasi sampel

X = Nilai *return* yang berada dalam sampel

$\mu$  = Rata-rata hitung sampel

n = Jumlah data

(Tandelilin, 2001)

Data perhitungan standar deviasi selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 8 halaman 134.

Setelah diketahui standar deviasi masing - masing Reksa Dana saham syariah, selanjutnya menghitung metode *Sharpe* dengan rumus sebagai berikut:

$$S_{RD} = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\sigma_p}$$

Keterangan:

$S_{RD}$  = Nilai *Sharpe Ratio*

$\bar{R}_p$  = Rata-rata *return* Reksa Dana

$\bar{R}_f$  = Rata-rata *return* investasi bebas risiko

$\sigma_p$  = Standart deviasi

(Hartono, 2010)

Berikut contoh perhitungan kinerja Reksa Dana saham syariah Avrist Equity Amar Syariah dari manajer investasi PT. Avrist Asset Management menggunakan metode *Sharpe* pada periode September 2016-Agustus 2018:

$$\begin{aligned}
\text{Sharpe Avrist Equity Amar Syariah} &= \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\sigma_p} \\
&= \frac{(-0,00162) - 0,00045}{0,02009} \\
&= -0,10288
\end{aligned}$$

Dari hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah Panin Dana Syariah Saham dengan metode *Sharpe* diperoleh nilai *Sharpe* sebesar -0,10288. Hasil tersebut menunjukkan bahwa *return* yang dihasilkan adalah negatif yang berarti kinerja Reksa Dana Saham Syariah Avrist Equity Amar Syariah berada di bawah kinerja investasi bebas risiko. Semakin besar nilai *Sharpe* maka semakin baik pula kinerja portofolio suatu Reksa Dana Saham Syariah karena memberikan *return* di atas risiko individual yang ditanggungnya. Perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah yang lain pada periode September 2016-Agustus 2018 dihitung dengan rumus yang sama. Data perhitungan kinerja *Sharpe* Reksa Dana Saham Syariah selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 10 halaman 136.

#### e. Hasil Perhitungan Kinerja dengan Metode *Treynor*

Sebelum menghitung kinerja Reksa Dana dengan metode *Treynor*, variabel yang harus dicari adalah *beta*. *Beta* dapat dihitung menggunakan excel dengan rumus (= SLOPE) atau dengan rumus sebagai berikut:

$$\beta = \frac{\sigma_{ij}}{\sigma_m^2}$$

Keterangan:

$\beta$  = *Beta* Portofolio

$\sigma_{ij}$  = Kovarians antara *return* pasar dan *return* portofolio

$\sigma_m^2$  = Varians Pasar

(Hartono, 2010)

Berikut adalah contoh perhitungan *beta* Reksa Dana Avrist Equity Amar Syariah dengan proxy JII pada September 2016-Agustus 2018.

$$\begin{aligned}\beta \text{ Avrist Equity Amar Syariah} &= \frac{0,00041}{0,00044} \\ &= 0,92848\end{aligned}$$

*Beta* Reksa Dana Avrist Equity Amar Syariah diperoleh nilai sebesar 0,92848. Hasil tersebut berarti bahwa ketika *benchmark* bergerak 1 % maka Reksa Dana Avrist Equity Amar Syariah bergerak naik 0,9284%. Perhitungan nilai *beta* Reksa Dana saham dengan proxy JII lainnya pada periode September 2016-Agustus 2018 dihitung dengan rumus yang sama. Data perhitungan selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 9 halaman 135.

Setelah diketahui *beta* yang diperlukan untuk menghitung kinerja metode *Treynor*, maka dicari kinerja dengan rumus metode *Treynor* sebagai berikut:

$$T_{RD} = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\beta_p}$$

Keterangan:

$T_{RD}$  = Nilai *Treynor ratio* Reksa Dana

$\bar{R}_p$  = Rata-rata *return* Reksa Dana sub-periode t (bulanan)

$\bar{R}_f$  = Rata-rata *return* investasi bebas risiko periode t

$\beta_p$  = *Beta* persamaan garis regresi linear berganda

(Hartono, 2010)

Berikut kinerja Reksa Dana Avrist Equity Amar Syariah pada September 2016-Agustus 2018 dihitung dengan metode *Treynor*:

$$\begin{aligned} \text{Treynor Avrist Equity Amar Syariah} &= \frac{(-0,00162)-0,00045}{0,92848} \\ &= -0,00223 \end{aligned}$$

Dari hasil di atas maka diketahui kinerja Reksa Dana saham syariah Avrist Equity Amar Syariah dengan metode *Treynor* adalah sebesar -0,00223. Hasil tersebut menunjukkan bahwa *return* yang dihasilkan adalah negatif yang berarti kinerja Reksa Dana saham syariah berada di bawah kinerja investasi bebas risiko. Semakin besar nilai *Treynor* maka semakin baik kinerja suatu Reksa Dana saham syariah karena memberikan *return* yang tinggi atas risiko sistematis yang ditanggungnya.

Perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah lainnya pada periode September 2016-Agustus 2018 dengan metode *Treynor* dihitung dengan cara yang sama. Data perhitungan kinerja dengan metode *Treynor* selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 11 halaman 137.

**f. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan metode  $M^2$**

Metode *M-square* merupakan perluasan dari metode *Sharpe Ratio*. Metode ini diusulkan oleh John G. Graham dan Campbell R. Havey pada tahun 1994. Karena kinerja portofolio akan dibandingkan secara langsung dengan kinerja pasar maka *return* portofolio disesuaikan tingkat risikonya



menjadi sama dengan tingkat risiko pasar. Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut:

$$M^2 = \left( \left( \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\sigma_p} \times \sigma_m \right) + \bar{R}_f \right) - \bar{R}_m$$

Keterangan:

$M^2$  = M-Square

$\bar{R}_p$  = Return rata-rata Reksa Dana

$\bar{R}_f$  = Return rata-rata investasi bebas risiko

$\sigma_p$  = Standar deviasi Reksa Dana

$\sigma_m$  = Standar deviasi pasar

$\bar{R}_m$  = Return rata-rata Pasar

(Hartono, 2013)

Berikut contoh perhitungan kinerja Reksa Dana saham syariah Avrist Equity Amar Syariah dengan metode  $M^2$  pada periode September 2016-Agustus 2018:

$M^2$  Avrist Equity Amar Syariah

$$= \left( \left( \frac{(-0,00162) - 0,00045}{0,02009} \times 0,02107 \right) + 0,00045 \right) - (-0,00085)$$

$$= -0,00086$$

Hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah Avrist Equity Amar Syariah pada periode September 2016-Agustus 2018 adalah sebesar -0,00086. Hasil tersebut menunjukkan bahwa kinerja Reksa Dana berada di bawah kinerja pasar (*underperform*). Hal ini berarti bahwa *return* yang

dihasilkan Reksa Dana Saham Syariah Avrist Equity Amar Syariah lebih kecil dari *return* pasar yang dijadikan *benchmark*.

Perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan metode M<sup>2</sup> perusahaan lainnya pada September 2016-Agustus 2018 menggunakan rumus yang sama. Data perhitungan kinerja dengan metode selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 12 halaman 138.

**g. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan metode *Information Ratio***

Nilai rasio ini mengukur *return* tidak normal per unit risiko yang dapat didiversifikasi dengan memegang portofolio pasar. Langkah awal untuk mengukur *Information Ratio* adalah menghitung *Jensen* alpha Reksa Dana saham syariah. *Jensen* alpha dapat dihitung dengan rumus:

$$\alpha = (\bar{R}_p - \bar{R}_f) - \beta_p (\bar{R}_m - \bar{R}_f)$$

Keterangan:

$\alpha$  = Nilai perpotongan *Jensen*

$\bar{R}_p$  = Rata-rata *return* mingguan Reksa Dana saham

$\bar{R}_f$  = Rata-rata *return* investasi bebas risiko

$\beta_p$  = *Beta* portofolio

$\bar{R}_m$  = Rata-rata *return* pasar (JII)

(Tandelilin, 2010)

Berikut ini contoh perhitungan kinerja dari Reksa Dana saham Avrist Equity Amar Syariah dengan metode *Jensen* pada periode September 2016-Agustus 2018:

*Jensen* Avrist Equity Amar Syariah

$$= (-0,00162 - 0,00045) - 0,92848 (-0,00085 - 0,00045)$$

$$= -0,00094$$

Hasil perhitungan *Jensen* yang lainnya dapat dilihat dalam lampiran 13 halaman 139.

Setelah diketahui hasil perhitungan *Jensen*, selanjutnya hasil tersebut digunakan untuk menghitung metode *Information Ratio*. Rumus yang digunakan untuk *IR/Information Ratio* adalah sebagai berikut:

$$IR = \frac{\alpha}{\sigma_{ep}}$$

Keterangan:

IR = *Information Ratio*

$\alpha$  = Nilai *Jensen alpha*

$\sigma_{ep}$  = Risiko untuk Reksa Dana

(Hartono, 2013)

Berikut contoh perhitungan kinerja Reksa Dana saham syariah Avrist Equity Amar Syariah dengan metode *Information Ratio* pada periode September 2016-Agustus 2018:

$$\begin{aligned} IR \text{ Avrist Equity Amar Syariah} &= \frac{-0,00094}{0,90838} \\ &= -0,00094 \end{aligned}$$

Dari hasil perhitungan kinerja Reksa Dana saham syariah Avrist Equity Amar Syariah dengan Metode *Information Ratio* pada periode September 2016-Agustus 2018 adalah sebesar -0,00094. Hasil tersebut menunjukkan bahwa kinerja Reksa Dana Avrist Equity Amar Syariah berada di bawah kinerja pasar (*underperform*). Hal ini berarti bahwa *return* yang dihasilkan

Reksa Dana saham syariah Avrist Equity Amar Syariah lebih kecil dari *return* pasar yang dijadikan *benchmark*.

Perhitungan kinerja Reksa Dana saham dengan metode *Information Ratio* perusahaan lainnya pada periode September 2016-Agustus 2018 menggunakan rumus yang sama. Data perhitungan kinerja dengan metode *Information Ratio* selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 14 halaman 140.

#### **h. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan metode *Sortino***

Langkah pertama untuk menghitung metode *Sortino* adalah mencari downside deviation dengan formula berikut:

$$DD = \sqrt{\frac{\sum (R_{pt} - MAR)^2}{n-1}}$$

Keterangan:

$R_{pt}$  = Return portofolio pada periode  $t$ , ( $R_{pt} \leq MAR$ )

MAR = Minimum Acceptable Return, yakni *Expected return*

Data perhitungan *downside deviation* dapat dilihat pada lampiran 15 halaman 141. Setelah mengetahui *downside deviation* Reksa Dana saham syariah yang dihitung menggunakan Ms. Excel, langkah selanjutnya adalah menghitung dengan metode *Sortino*. Adapun formula perhitungan yang digunakan adalah:

$$SOR = \frac{\bar{R}_p - MAR}{\sigma_{down}}$$

Keterangan:

$\bar{R}_p$  = Rata-rata *return* portofolio Reksa Dana

MAR = *Minimum Acceptable Return*, yakni *Expected return*

$\sigma$  down = *Downside deviation*

(Nicolo, 2017)

Berikut adalah contoh perhitungan Reksa Dana saham syariah Avrist Equity

Amar Syariah:

$$\begin{aligned}\text{SOR Avrist Equity Amar Syariah} &= \frac{(-0,00086)}{0,01300} \\ &= -0,06590\end{aligned}$$

Dari hasil perhitungan kinerja Reksa Dana saham syariah Avrist Equity Amar Syariah dengan Metode *Sortino* pada periode September 2016-Agustus 2018 adalah sebesar -0,06590. Hasil tersebut menunjukkan bahwa kinerja Reksa Dana Avrist Equity Amar Syariah berada di bawah kinerja pasar (*underperform*) karena *return* yang dihasilkan Reksa Dana saham syariah Avrist Equity Amar Syariah lebih besar dari *return* pasar (JII) yang dijadikan *benchmark*.

Perhitungan kinerja Reksa Dana saham dengan metode *Sortino* perusahaan lainnya pada September 2016-Agustus 2018 menggunakan rumus yang sama. Data perhitungan kinerja dengan metode *Sortino* selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 15 halaman 141.

## C. Pembahasan

### 1. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Sharpe*

Kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode September 2016-Agustus 2017 dengan Metode *Sharpe* sebagai berikut:

Tabel 2. Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Sharpe* periode September 2016-Agustus 2018

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
2 Reksa Dana Saham Syariah	20 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 10 halaman 136

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana saham syariah pada periode September 2016-Agustus 2018 menggunakan metode *Sharpe*, terdapat 2 Reksa Dana saham syariah yang menunjukkan kinerja positif dan 20 Reksa Dana saham syariah menunjukkan kinerja negatif.

Berikut urutan 3 kinerja Reksa Dana sahama syariah dengan kinerja terbaik berdasarkan metode *Sharpe* pada periode September 2016-Agustus 2018:

Tabel 3. Reksa Dana Saham Syariah dengan Kinerja Terbaik pada Periode September 2016-Agustus 2018 dengan Metode *Sharpe*.

No	Nama Reksa Dana	Kinerja <i>Sharpe</i>
1	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,20434
2	Simas Syariah Unggulan	0,06787
3	Pasific Saham Syariah	-0,01374

Sumber : Lampiran 10 halaman 136

Reksa Dana saham syariah yang memiliki kinerja paling tinggi adalah SUCORINVEST Sharia Equity Fund dengan nilai *Sharpe* sebesar 0,20434. Semakin besar hasil yang diperoleh maka semakin baik pula kinerja suatu Reksa Dana saham syariah karena memberikan *return* yang tinggi atas risiko individual yang ditanggungnya. Hasil kinerja Reksa Dana saham

syariah dengan metode *Sharpe* periode September 2016-Agustus 2018 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 9 halaman 130.

## 2. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Treynor*

Kinerja Reksa Dana saham syariah pada periode September 2016-Agustus 2018 dengan metode *Treynor* sebagai berikut:

Tabel 4. Hasil kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2016-Agustus 2018 dengan Metode *Treynor*.

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
2 Reksa Dana Saham Syariah	20 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber: Lampiran 11 halaman 137

Berdasarkan hasil perhitungan pada periode September 2016-Agustus 2018 menggunakan metode *Treynor*, hasil kinerja Reksa Dana saham syariah sebanyak 2 Reksa Dana saham syariah memiliki kinerja positif dan 20 Reksa Dana saham syariah memiliki kinerja negatif. Hal tersebut berarti bahwa pada periode September 2016-Agustus 2018 hanya 2 Reksa Dana saham syariah yang memiliki *return* melebihi *return* investasi bebas risiko. Semakin besar hasil yang diperoleh maka semakin baik pula kinerja suatu Reksa Dana saham syariah karena memberikan *return* yang tinggi atas risiko sistematisnya.

Berikut urutan 3 Reksa Dana saham syariah dengan kinerja terbaik berdasarkan metode *Treynor* pada periode September 2016-Agustus 2018:

Tabel 5. Reksa Dana Saham Syariah dengan Kinerja Terbaik pada Periode September 2016-Agustus 2018 dengan Metode *Treynor*

No	Nama Reksa Dana	Kinerja <i>Treynor</i>
1	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,00697

2	Simas Syariah Unggulan	0,00229
3	MNC Dana Syariah Ekuitas	-0,00061

Sumber: Lampiran 11 halaman 137

Berdasarkan hasil perhitungan metode *Treynor* periode September 2016-Agustus 2018, Reksa Dana saham syariah yang memiliki kinerja paling tinggi adalah SUCORINVEST Sharia Equity Fund dengan nilai *Treynor* sebesar 0,00697. Hasil kinerja Reksa Dana saham syariah menggunakan metode *Treynor* periode September 2016-Agustus 2018 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 11 halaman 137.

### 3. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode $M^2$

Kinerja Reksa Dana saham syariah periode September 2016-Agustus 2018 dengan metode  $M^2$  sebagai berikut:

Tabel 6. Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2016-Agustus 2018 dengan Metode  $M^2$ .

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
9 Reksa Dana Saham Syariah	13 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber: Lampiran 12 halaman 138

Berdasarkan hasil perhitungan pada periode September 2017-Agustus 2018 menggunakan metode  $M^2$ , hasil kinerja Reksa Dana saham syariah sebanyak 9 Reksa Dana saham syariah memiliki kinerja positif dan 13 Reksa Dana saham syariah memiliki kinerja negatif. Hal tersebut berarti bahwa pada periode September 2016-Agustus 2018 terdapat 9 Reksa Dana saham syariah yang memiliki *return* melebihi *return* investasi bebas risiko. Semakin besar hasil yang diperoleh maka semakin baik pula kinerja suatu



Reksa Dana saham syariah karena memberikan actual *return* yang tinggi daripada *return* yang diharapkan.

Berikut urutan 3 Reksa Dana saham syariah dengan kinerja terbaik berdasarkan metode  $M^2$  pada periode September 2016-Agustus 2018:

Tabel 7. Reksa Dana Saham Syariah dengan Kinerja Terbaik pada Periode September 2016-Agustus 2018 dengan Metode  $M^2$

No	Nama Reksa Dana	Kinerja $M^2$
1	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,00561
2	Simas Syariah Unggulan	0,00273
3	Pasific Saham Syariah	0,00101

Sumber: Lampiran 12 halaman 138

Berdasarkan hasil perhitungan metode  $M^2$  periode September 2016-Agustus 2018, Reksa Dana saham syariah yang memiliki kinerja paling tinggi adalah SUCORINVEST Sharia Equity Fund dengan nilai  $M^2$  sebesar 0,00561. Hasil kinerja Reksa Dana saham syariah menggunakan metode  $M^2$  periode September 2017-Agustus 2018 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 12 halaman 138.

#### 4. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Information Ratio*

Kinerja Reksa Dana saham syariah pada periode September 2016-Agustus 2018 dengan menggunakan metode *Information Ratio* sebagai berikut:

Tabel 8. Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2016-Agustus 2018 dengan Metode *Information Ratio*

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
6 Reksa Dana Saham Syariah	16 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 14 halaman 140

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana saham syariah pada periode September 2016-Agustus 2018 menggunakan metode *Information Ratio*, 6 Reksa Dana saham menunjukkan kinerja yang positif dan 16 Reksa Dana saham syariah menunjukkan kinerja negatif. Hal ini menunjukkan bahwa terdapat 6 Reksa Dana saham syariah yang memiliki *actual return* lebih tinggi daripada *return* yang diharapkan. Sedangkan 16 Reksa Dana saham syariah yang bernilai negatif memiliki *actual return* yang lebih rendah daripada *return* yang diharapkan. Semakin besar hasil yang diperoleh maka semakin baik pula kinerja suatu Reksa Dana saham syariah karena memberikan *actual return* yang lebih tinggi daripada *return* yang diharapkan.

Berikut 3 Reksa Dana saham syariah dengan kinerja terbaik pada periode September 2016-Agustus 2018 menggunakan metode *Information Ratio*:

Tabel 9. Reksa Dana Saham Syariah dengan Kinerja Terbaik pada Periode September 2016-Agustus 2018 dengan Metode *Information Ratio*

No	Nama Reksa Dana	Kinerja <i>Information Ratio</i>
1	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,00857
2	Simas Syariah Unggulan	0,00372
3	MNC Dana Syariah Ekuitas	0,00071

Sumber: Lampiran 14 halaman 140

Berdasarkan hasil perhitungan metode *Information Ratio* periode September 2016-Agustus 2018, Reksa Dana saham syariah yang memiliki

kinerja paling tinggi adalah SUCORINVEST Sharia Equity Fund dengan nilai *Information Ratio* sebesar 0,00857. Hasil kinerja Reksa Dana saham syariah menggunakan metode *Information Ratio* periode September 2016-Agustus 2018 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 14 halaman 140.

## 5. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Sortino*

Kinerja Reksa Dana saham syariah pada periode September 2016-Agustus 2018 dengan menggunakan metode *Sortino* sebagai berikut:

Tabel 10. Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2016-Agustus 2018 dengan Menggunakan Metode *Sortino*

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
2 Reksa Dana Saham Syariah	20 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 15 halaman 141

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana saham syariah pada periode September 2016-Agustus 2018 menggunakan metode *Sortino*, 2 Reksa Dana saham menunjukkan kinerja yang positif dan 20 Reksa Dana saham syariah menunjukkan kinerja negatif. Hal ini menunjukkan bahwa terdapat 2 Reksa Dana saham syariah yang memiliki *return* lebih tinggi daripada *return* yang diharapkan. Sedangkan 20 Reksa Dana saham syariah yang bernilai negatif memiliki *return* yang lebih rendah daripada *return* yang diharapkan. Semakin besar hasil yang diperoleh maka semakin baik pula kinerja suatu Reksa Dana saham syariah karena memberikan *return* yang lebih tinggi daripada *return* yang diharapkan.

Berikut 3 Reksa Dana saham syariah dengan kinerja terbaik pada periode September 2016-Agustus 2018 menggunakan metode *Sortino*:

Tabel 11. Reksa Dana Saham Syariah dengan Kinerja Terbaik pada Periode September 2016-Agustus 2018 dengan Metode *Sortino*

No	Nama Reksa Dana	Kinerja <i>Sortino</i>
1	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,43267
2	Simas Syariah Unggulan	0,18249
3	Pasific Saham Syariah	-0,00842

Sumber: Lampiran 15 halaman 141

Berdasarkan hasil perhitungan metode *Sortino* periode September 2016-Agustus 2018, Reksa Dana saham syariah yang memiliki kinerja paling tinggi adalah SUCORINVEST Sharia Equity Fund dengan nilai *Sortino* sebesar 0,43267. Hasil kinerja Reksa Dana saham syariah menggunakan metode *Sortino* periode September 2016-Agustus 2018 selengkapnya dapat dilihat pada Lampiran 15 halaman 141.

#### 6. Hasil Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Kinerja *Benchmark*

Perbandingan hasil kinerja Reksa Dana saham syariah dengan kinerja *benchmark* JII dan IHSG periode September 2016-Agustus 2018 sebagai berikut:

Tabel 12. Hasil Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Benchmark JII*

Metode	Reksa Dana Saham Syariah	Kinerja Reksa Dana	Kinerja JII	Kinerja dengan <i>Benchmark JII</i>
<i>Sharpe</i>	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,20434	-0,00085	<i>Outperform</i>
	Simas Syariah Unggulan	0,06787	-0,00085	<i>Outperform</i>
<i>Treynor</i>	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,00697	-0,00085	<i>Outperform</i>
	Simas Syariah Unggulan	0,00229	-0,00085	<i>Outperform</i>
<i>M<sup>2</sup></i>	SUCORINVEST Sharia	0,00561	-0,00085	<i>Outperform</i>

	Equity Fund			
	Simas Syariah Unggulan	0,00273	-0,00085	<i>Outperform</i>
	Pasific Saham Syariah	0,00101	-0,00085	<i>Outperform</i>
	MNC Dana Syariah Ekuitas	0,00078	-0,00085	<i>Outperform</i>
	TRIM Syariah Saham	0,00059	-0,00085	<i>Outperform</i>
	HPAM Syariah Ekuitas	0,00031	-0,00085	<i>Outperform</i>
	Batavia Dana Saham Syariah	0,00021	-0,00085	<i>Outperform</i>
	Mandiri Investa Ekuitas Syariah	0,00004	-0,00085	<i>Outperform</i>
	Maybank Syariah Equity Fund	0,00001	-0,00085	<i>Outperform</i>
<b>Information Ratio</b>	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,00857	-0,00085	<i>Outperform</i>
	Simas Syariah Unggulan	0,00372	-0,00085	<i>Outperform</i>
	MNC Dana Syariah Ekuitas	0,00071	-0,00085	<i>Outperform</i>
	TRIM Syariah Saham	0,00057	-0,00085	<i>Outperform</i>
	Pasific Saham Syariah	0,00050	-0,00085	<i>Outperform</i>
	Batavia Dana Saham Syariah	0,00018	-0,00085	<i>Outperform</i>
<b>Sortino</b>	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,43267	-0,00085	<i>Outperform</i>
	Simas Syariah Unggulan	0,18249	-0,00085	<i>Outperform</i>

Sumber: Lampiran 16 halaman 142

Tabel 13. Hasil Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Benchmark IHSG*

Metode	Reksa Dana Saham Syariah	Kinerja Reksa Dana	Kinerja IHSG	Kinerja dengan IHSG
<b>Sharpe</b>	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,20434	0,00132	<i>Outperform</i>
	Simas Syariah Unggulan	0,06787	0,00132	<i>Outperform</i>
<b>Treynor</b>	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,00697	0,00132	<i>Outperform</i>
	Simas Syariah Unggulan	0,00229	0,00132	<i>Outperform</i>
<b>M2</b>	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,00561	0,00132	<i>Outperform</i>
	Simas Syariah Unggulan	0,00273	0,00132	<i>Outperform</i>
	Pasific Saham Syariah	0,00101	0,00132	<i>Underperform</i>
	MNC Dana Syariah Ekuitas	0,00078	0,00132	<i>Underperform</i>
	TRIM Syariah Saham	0,00059	0,00132	<i>Underperform</i>
	HPAM Syariah Ekuitas	0,00031	0,00132	<i>Underperform</i>
	Batavia Dana Saham	0,00021	0,00132	<i>Underperform</i>

	Syariah			
	Mandiri Investa Ekuitas Syariah	0,00004	0,00132	<i>Underperform</i>
	Maybank Syariah Equity Fund	0,00001	0,00132	<i>Underperform</i>
<b>Information Ratio</b>	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,00857	0,00132	<i>Outperform</i>
	Simas Syariah Unggulan	0,00372	0,00132	<i>Outperform</i>
	MNC Dana Syariah Ekuitas	0,00071	0,00132	<i>Underperform</i>
	TRIM Syariah Saham	0,00057	0,00132	<i>Underperform</i>
	Pasific Saham Syariah	0,00050	0,00132	<i>Underperform</i>
	Batavia Dana Saham Syariah	0,00018	0,00132	<i>Underperform</i>
<b>Sortino</b>	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,43267	0,00132	<i>Outperform</i>
	Simas Syariah Unggulan	0,18249	0,00132	<i>Outperform</i>

Sumber: Lampiran 17 halaman 143

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana saham syariah dan *benchmark* JII periode September 2016-Agustus 2018 dapat diketahui bahwa hasil dari analisis kinerja Reksa Dana saham syariah dengan metode seluruh hasil perhitungan dengan metode *Sharpe*, *Treynor*,  $M^2$ , *Information Ratio* dan *Sortino* menghasilkan kinerja *outperform*. Selanjutnya hasil perbandingan kinerja Reksa Dana saham syariah dengan *benchmark* IHSG dapat diketahui bahwa hanya terdapat 2 reksa dana saham yang konsisten *outperform*. Hal ini membuktikan bahwa penilaian kinerja Reksa Dana saham syariah sensitif terhadap metode perhitungan yang digunakan dan juga sensitif terhadap *benchmark*.

Berdasarkan perhitungan kinerja Reksa Dana saham syariah dan kinerja *benchmark*, suatu Reksa Dana saham syariah dikatakan *outperform* apabila kinerja Reksa Dana saham positif dan berada di atas kinerja *benchmark*.

Kinerja Reksa Dana yang kurang dari kinerja *benchmark* dikategorikan sebagai Reksa Dana *underperform*. Semakin tinggi selisih kinerja Reksa Dana saham syariah terhadap kinerja *benchmark* maka Reksa Dana tersebut semakin menguntungkan. Reksa Dana saham syariah yang memiliki kinerja di bawah kinerja pasar maka perlu di pertimbangkan kembali.

Berikut 2 Reksa Dana saham syariah yang berturut-turut memiliki kinerja outperform terhadap *benchmark*:

Tabel 14. Reksa Dana saham syariah terbaik periode September 2016-Agustus 2018

No	Nama Reksa Dana	Status
1	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	<i>Outperform</i>
2	Simas Syariah Unggulan	<i>Outperform</i>

Sumber: Lampiran 17 halaman 143

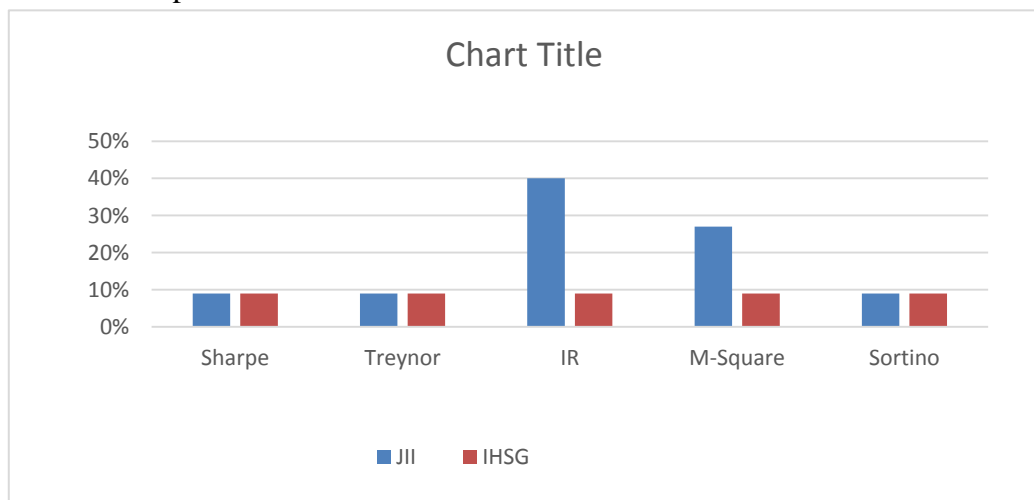
Reksa Dana saham syariah yang memiliki kinerja tertinggi periode September 2016-Agustus 2018 adalah SUCORINVEST Sharia Equity Fund. Data perbandingan kinerja Reksa Dana saham syariah dengan kinerja *benchmark* pada periode September 2016-Agustus 2018 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 16-17 halaman 142-143.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kinerja Reksa Dana Saham berdasarkan metode *Sharpe*, *Treynor*,  $M^2$ , *Information Ratio* dan *Sortino* dengan menggunakan BI 7-Day Repo Rate sebagai investasi bebas risiko dan *Jakarta Islamic Index* (JII) sebagai *benchmark* pada periode September 2016 sampai Agustus 2018. Data yang diperoleh kemudian diolah dan dianalisis secara deskriptif kuantitatif.



Grafik 4. Presentase jumlah Reksa Dana saham syariah yang berkinerja outperform terhadap *benchmark*

Hasil analisis sesuai grafik tersebut adalah sebagai berikut:

#### 1. Kinerja Reksa Dana saham syariah dengan metode *Sharpe*

Berdasarkan metode *Sharpe* pada periode September 2016- Agustus 2018 dari 22 Reksa Dana saham syariah terdapat 2 Reksa Dana saham syariah yang menunjukkan kinerja positif. Reksa Dana dengan hasil positif menunjukkan bahwa *return* yang dihasilkan



melebihi *return* investasi bebas risiko. Selanjutnya kinerja Reksa Dana saham syariah dengan menggunakan metode *Sharpe* dibandingkan dengan kinerja *benchmark* JII dan IHSG hasil yang diperoleh yakni 2 (9%) Reksa Dana saham syariah berkinerja *outperform*. Berdasarkan perhitungan metode *Sharpe* pada periode September 2016-Agustus 2018 kinerja Reksa Dana saham syariah terbaik diraih oleh SUCORINVEST Sharia Equity Fund dari manajer investasi PT. Sucorinvest Asset Management dengan nilai *Sharpe* sebesar 0,20434.

## 2. Kinerja Reksa Dana saham syariah dengan metode *Treynor*

Berdasarkan metode *Treynor* pada periode September 2016-Agustus 2018 dari 22 Reksa Dana saham syariah terdapat 2 Reksa Dana saham syariah yang menunjukkan kinerja positif. Semakin besar hasil yang diperoleh maka semakin baik pula kinerja suatu Reksa Dana saham syariah karena memberikan *return* yang tinggi atas risiko sistematisnya. Selanjutnya kinerja Reksa Dana saham syariah dengan menggunakan metode *Treynor* dibandingkan dengan kinerja *benchmark* JII dan IHSG hasil yang diperoleh yakni 2 (9%) Reksa Dana saham syariah berkinerja *outperform*. Berdasarkan perhitungan metode *Treynor* pada periode September 2016-Agustus 2018 kinerja Reksa Dana saham syariah terbaik diraih oleh SUCORINVEST Sharia Equity Fund dari manajer investasi PT. Sucorinvest Asset Management dengan nilai *Treynor* sebesar 0,00697.

3. Kinerja Reksa Dana saham syariah dengan metode  $M^2$

Berdasarkan metode  $M^2$  pada periode September 2016-Agustus 2018 dari 22 Reksa Dana saham syariah terdapat 9 Reksa Dana saham syariah yang menunjukkan kinerja positif. Hal tersebut berarti bahwa pada periode September 2016-Agustus 2018 terdapat 9 Reksa Dana saham syariah yang memiliki *return* melebihi *return* investasi bebas risiko. Semakin besar hasil yang diperoleh maka semakin baik pula kinerja suatu Reksa Dana saham syariah karena memberikan actual *return* yang tinggi daripada *return* yang diharapkan. Selanjutnya kinerja Reksa Dana saham syariah dengan menggunakan metode  $M^2$  dibandingkan dengan kinerja *benchmark* JII hasil yang diperoleh yakni 9 (40%) Reksa Dana saham syariah berkinerja *outperform*. Sedangkan apabila dibandingkan dengan IHSG menghasilkan 2 (9%) Reksa Dana saham syariah yang berkinerja *outperform*.

Berdasarkan perhitungan metode  $M^2$  pada periode September 2016-Agustus 2018 kinerja Reksa Dana saham syariah terbaik diraih oleh SUCORINVEST Sharia Equity Fund dari manajer investasi PT. Sucorinvest Asset Management dengan nilai  $M^2$  sebesar 0,00561.

4. Kinerja Reksa Dana saham syariah dengan metode *Information Ratio* (IR)

Berdasarkan metode *Information Ratio* pada periode September 2016-Agustus 2018 dari 22 Reksa Dana saham syariah terdapat 6 Reksa Dana saham syariah yang menunjukkan kinerja positif. Hal ini

menunjukkan bahwa terdapat 6 Reksa Dana saham syariah yang memiliki *actual return* lebih tinggi daripada *return* yang diharapkan. Selanjutnya kinerja Reksa Dana saham syariah dengan menggunakan metode *IR* dibandingkan dengan kinerja *benchmark* JII hasil yang diperoleh yakni 6 (27%) Reksa Dana saham syariah berkinerja *outperform*. Sedangkan apabila dibandingkan dengan IHSG menghasilkan 2 (9%) Reksa Dana saham syariah yang berkinerja *outperform*. Berdasarkan perhitungan metode *Information Ratio* pada periode September 2016-Agustus 2018 kinerja Reksa Dana saham syariah terbaik diraih oleh SUCORINVEST Sharia Equity Fund dari manajer investasi PT. Sucorinvest Asset Management dengan nilai *IR* sebesar 0,00857.

5. Kinerja Reksa Dana saham syariah dengan metode *Sortino*

Berdasarkan metode *Sortino* pada periode September 2016-Agustus 2018 dari 22 Reksa Dana saham syariah terdapat 2 Reksa Dana saham syariah yang menunjukkan kinerja positif. Reksa Dana dengan hasil positif menunjukkan bahwa *return* yang dihasilkan melebihi *MAR*. Selanjutnya kinerja Reksa Dana saham syariah dengan menggunakan metode *Sortino* dibandingkan dengan kinerja *benchmark* JII dan IHSG hasil yang diperoleh yakni 2 (9%) Reksa Dana saham syariah berkinerja *outperform*. Berdasarkan perhitungan metode *Sortino* pada periode September 2016-Agustus 2018 kinerja Reksa Dana saham syariah terbaik diraih oleh SUCORINVEST Sharia

Equity Fund dari manajer investasi PT. Sucorinvest Asset Management dengan nilai *Sortino* sebesar 0,20434.

6. Hasil Perbandingan Kinerja Reksa Dana saham syariah dengan *benchmark JII*

Berdasarkan hasil perbandingan kinerja Reksa Dana saham syariah pada periode September 2016-Agustus 2018 dengan *benchmark JII* menunjukkan bahwa seluruh hasil analisis kinerja Reksa Dana saham syariah dengan menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*,  $M^2$ , *Information Ratio* dan *Sortino* memiliki kinerja *outperform* terhadap *benchmark JII*. Namun apabila dibandingkan dengan kinerja *benchmark IHSG* setiap metode hanya terdapat 2 Reksa Dana saham syariah yang menunjukkan kinerja *outperform*. Reksa Dana saham syariah yang memiliki kinerja berturut-turut *outperform* terhadap benchmark adalah SUCORINVEST Sharia Equity Fund dari manajer investasi PT. Sucorinvest Asset Management dan Simas Syariah Unggulan dari PT. Sinarmas Asset Management.

## **B. Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang dapat diperhatikan oleh pembaca yaitu :

1. Penelitian ini hanya terbatas pada 22 sampel Reksa Dana Saham Syariah yang aktif pada periode September 2016-Agustus 2018.
2. Penelitian ini hanya menggunakan *benchmark* dari *Jakarta Islamic Index*.

### C. Saran

Berdasarkan kesimpulan yang telah dipaparkan sebelumnya, maka disampaikan beberapa saran sebagai berikut :

1. Bagi Investor

Sesuai penelitian yang sudah dilakukan, Investor sebaiknya memilih Reksa Dana Saham Syariah yang memiliki status *outperform* terhadap kinerja *benchmark* ke dalam portofolio investasi mereka.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Setiap metode dan *benchmark* yang digunakan akan menghasilkan penilaian yang berbeda-beda. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan metode yang lainnya selain metode *Risk Adjusted Return* dalam mengukur kinerja Reksa Dana saham syariah.

## DAFTAR PUSTAKA

- Aziz, Abdul. 2010. *Manajemen Investasi Syariah*. Bandung: Alfabeta.
- Burhanuddin, Susanto. 2008. *Pasar Modal Syariah (Tinjauan Hukum)*. Yogyakarta: UII Press. hal. 74
- Chair, Wasilul. 2015. *Manajemen Investasi Di Bank Syariah*. Iqtishadia: Jurnal Ekonomi & Perbankan Syariah 2 (2): 203.
- Chaudhry, Ashraf, & Helen L. Johnson. 2008. *The Efficacy of the Sortino Ratio and Other Benchmarked Performance Measures Under Skewed Return Distributions*. Australian Journal of Management, Vol. 32, No. 3, Special Issue.
- Diah. 2018. *Analisis Kinerja Investasi Reksa Dana Syariah di Indonesia dengan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen*: Universitas Brawijaya Malang.
- DSN MUI No. 20/DSN-MUI/IV/2001 tentang “*Pedoman Pelaksanaan Investasi untuk Reksa Dana Syariah*”, dalam [www.dsnmui.or.id](http://www.dsnmui.or.id), diakses 1 November 2018.
- Firdaus Muhammad, Dkk. 2005. *Briefcase Book Edukasi Profesional Syariah Investasi Halal di Reksa Dana Syariah*. Renaisan. Jakarta. hlm. 37
- Gustomi, Hendra. 2018. *Analisis Kinerja Reksa Dana saham syariah yang terdaftar pada Otoritas Jasa Keuangan Menggunakan Metode RAR, Sharpe dan Treynor pada Periode 2011-2015*.
- Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution. 2007. *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group
- Husnan, Suad. (2015). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. (Edisi 5). Yogyakarta : UPPN STIM YKPN.
- Jogiyanto, Hartono, 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedelapan. Yogyakarta: BPFE.
- Jogiyanto, Hartono. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketujuh. Yogyakarta: BPFE.
- Jones, Charles P. 2000. *Investment: Analysis And Management*, 10th ed. New York: Jon Willy and Sons.
- Manurung, Adler H. 2002. *Lima Bintang Untuk Agen Penjual Reksa Dana*. Jakarta: Ghalia Indonesia.

- Manurung, Adler Haymans. 2000. *Mengukur Kinerja Portofolio*. Usahawan, No 11 Nopember XXIX, h 41-46.
- Manurung, Adler. 2008. *Panduan Lengkap: Reksa Dana Investasiku*. Jakarta: PT Kompas Media Nusantara.
- Martalena., Maya Malinda. 2011. *Pengantar Pasar Modal*, Edisi Satu. Yogyakarta: Andi.
- Mustaqim. 2008. *Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode Sharpe dan Treynor*: UIN Syarif Hidayatullah Jakarta.
- Nafik, Muhammad. 2009. *Bursa Efek dan Investasi Syariah*. Jakarta: Serambi.
- Nicolo, Tonini. 2017. *Performance Evaluation of Investment Funds: an approach to Data Envelopment Analysis (DEA)*. Ca Voscari University of Venice.
- Nurjanah, Nita. 2016. *Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Metode Sharpe, Jensen, Treynor,  $M^2$  dan Information Ratio Di Bursa Efek Indonesia*: Universitas Negeri Yogyakarta.
- Pardiansyah, Elif. 2017. *Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis dan Empiris*. Jurnal Ekonomi Islam. Universitas Indonesia. Volume 8, Nomor 2.
- Pratomo, Eko Priyo. 2004. *Berwisata ke Dunia Reksa Dana*. Jakarta: Gramedia Media Utama.
- Pratomo, Eko Priyo. 2005. *Reksa Dana Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Rodoni, Ahmad. 2006. *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya, Edisi Pertama*. Jakarta: Center for Social and Economics Studies (CSES) Press.
- Septian, Alvien. 2014. *Pengantar Reksa Dana Syariah*. Jurnal Kajian Ekonomi dan Perbankan Syariah. Volume 6, Nomor 2.
- Simforianus., Yanthi Hutagaol. *Analisis Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode Raw Return, Sharpe, Treynor, Jensen dan Sortino*. Journal of Applied Finance and Accounting Vol. 1. 2008.
- Soemitra, Andri. 2009. *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Medan: Perdana Media. hal. 168
- Sortino, Frank A., Lee N Price. 1994. *Performance Measurement in a Downside Risk Framework*. *The Journal of Investing Fall*.

Subana, M dan Sudrajat. 2005. *Dasar-Dasar Penelitian Ilmiah*. Bandung: Pustaka Setia.

Sugiyono. 2001. *Metode Penelitian*. Bandung: CV Alfa Beta.

Sugiyono. 2005. *Memahami Penelitian Kualitatif*. Bandung: ALFABET.

Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Manajemen*. Bandung : Alfabeta.

Sunariyah. 2005. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi Kelima. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.

Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama, Yogyakarta: Penerbit BPFE.

Titis. 2017. *Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah dengan Metode Rizk Adjusted Return dan Snail Trail periode 2013-2015*: UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Wahyuni, Tri. 2016. *Analisis Kinerja Reksa Dana saham Syariah dengan Metode Sharpe, Treynor, Jensen dan  $M^2$  pada Bursa Efek Indonesia*: Universitas Negeri Yogyakarta.

[www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)

[www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com)

[www.kontan.co.id](http://www.kontan.co.id)

[www.market.bisnis.com](http://www.market.bisnis.com)

[www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id)



# LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Manajer Investasi dan Produk Reksa Dana Saham Syariah  
Periode September 2016 sampai Agustus 2018

<b>No</b>	<b>Nama Produk Reksa Dana Saham Syariah</b>	<b>Manajer Investasi</b>
<b>1</b>	Avrist Equity Amar Syariah	PT. Avrist Asset Management
<b>2</b>	Bahana Equity Syariah	PT. Bahana TCW Investment Management
<b>3</b>	Batavia Dana Saham Syariah	PT. Batavia Prosperindo Aset Manajemen
<b>4</b>	BNI-AM Dana Saham Syariah Musahamah	PT. BNI Asset Management
<b>5</b>	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	PT. CIMB-Principal Asset Management
<b>6</b>	Cipta Syariah Equity	PT. Ciptadana Asset Management
<b>7</b>	HPAM Syariah Ekuitas	PT. Henan Putihrai Asset Management
<b>8</b>	Mandiri Investa Ekuitas Syariah	PT. Mandiri Manajemen Investasi
<b>9</b>	Manulife Syariah Sektor Amanah	PT. Manulife Aset Manajemen Indonesia
<b>10</b>	Maybank Syariah Equity Fund	PT. Maybank GMT Asset Management
<b>11</b>	MNC Dana Syariah Ekuitas	PT. MNC Asset Management
<b>12</b>	Oso Sharia Equity Funds	PT. OSO Manajemen Investasi
<b>13</b>	Pasific Saham Syariah	PT. Pacific Capital Investment
<b>14</b>	Panin Dana Syariah Saham	PT. Panin Asset Management
<b>15</b>	PNM Ekuitas Syariah	PT. PNM Investment Management
<b>16</b>	Pratama Syariah	PT. Pratama Capital Assets Management
<b>17</b>	Simas Syariah Unggulan	PT. Sinarmas Asset Management
<b>18</b>	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	PT. Sucorinvest Asset Management
<b>19</b>	Reliance Saham Syariah	PT. Reliance Manajer Investasi
<b>20</b>	TRIM Syariah Saham	PT. Trimegah Asset Management
<b>21</b>	SAM Sharia Equity Fund	PT. Samuel Aset Manajemen
<b>22</b>	Lautandhana Saham Syariah	PT. Lautandhana Investment Management

Sumber: [www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id)

Lampiran 2. 1 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2016 sampai Agustus 2017

No	Tanggal	Avrist Equity Amar Syariah		Bahana Equity Syariah		Batavia Dana Saham Syariah	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
	Tanggal 01/09/2016	1034,06		NAB 1042,77		NAB 2022,99	
1	02/09/2016	1036,96	0,00280	1049,73	0,00667	2040,51	0,00866
2	09/09/2016	1017,77	-0,01851	1031,58	-0,01729	2006,11	-0,01686
3	16/09/2016	1010,96	-0,00669	1022,52	-0,00878	1990,79	-0,00764
4	23/09/2016	1034,55	0,02333	1051,70	0,02854	2063,93	0,03674
5	30/09/2016	1023,71	-0,01048	1041,96	-0,00926	2040,62	-0,01129
6	07/10/2016	1028,16	0,00435	1047,74	0,00555	2050,13	0,00466
7	14/10/2016	1031,68	0,00342	1050,80	0,00292	2057,77	0,00373
8	21/10/2016	1029,96	-0,00167	1045,74	-0,00482	2057,60	-0,00008
9	28/10/2016	1031,31	0,00131	1054,65	0,00852	2053,70	-0,00190
10	04/11/2016	1006,14	-0,02441	1033,91	-0,01967	2016,63	-0,01805
11	11/11/2016	973,39	-0,03255	1001,11	-0,03172	1955,99	-0,03007
12	18/11/2016	957,26	-0,01657	980,59	-0,02050	1920,07	-0,01836
13	25/11/2016	940,59	-0,01741	967,25	-0,01360	1887,91	-0,01675
14	02/12/2016	961,98	0,02274	974,54	0,00754	1942,92	0,02914
15	09/12/2016	971,31	0,00970	1006,60	0,03290	1954,69	0,00606
16	16/12/2016	946,36	-0,02569	978,06	-0,02835	1887,81	-0,03422
17	23/12/2016	888,64	-0,06099	924,29	-0,05498	1783,55	-0,05523
18	30/12/2016	952,17	0,07149	974,88	0,05473	1909,03	0,07035
19	06/01/2017	948,16	-0,00421	986,27	0,01168	1929,15	0,01054
20	13/01/2017	934,47	-0,01444	972,05	-0,01442	1904,56	-0,01275
21	20/01/2017	928,65	-0,00623	969,90	-0,00221	1901,99	-0,00135
22	27/01/2017	937,88	0,00994	977,21	0,00754	1919,51	0,00921
23	03/02/2017	950,08	0,01301	986,91	0,00993	1934,79	0,00796
24	10/02/2017	948,83	-0,00132	980,87	-0,00612	1924,38	-0,00538
25	17/02/2017	941,89	-0,00731	982,84	0,00201	1902,91	-0,01116

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)

Lampiran 2. 2 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan  
Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2016 sampai  
Agustus 2017

No	Tanggal	Avrist Equity Amar Syariah		Bahana Equity Syariah		Batavia Dana Saham Syariah	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
26	24/02/2017	950,72	0,00937	986,72	0,00395	1912,54	0,00506
27	03/03/2017	946,36	-0,00459	980,47	-0,00633	1899,63	-0,00675
28	10/03/2017	943,24	-0,00330	975,10	-0,00548	1885,92	-0,00722
29	17/03/2017	967,35	0,02556	1001,67	0,02725	1951,98	0,03503
30	24/03/2017	965,16	-0,00226	998,52	-0,00314	1954,23	0,00115
31	31/03/2017	965,40	0,00025	997,46	-0,00106	1952,69	-0,00079
32	07/04/2017	963,54	-0,00193	999,04	0,00158	1964,04	0,00581
33	14/04/2017	966,29	0,00285	1000,23	0,00119	1958,31	-0,00292
34	21/04/2017	986,29	0,02070	1018,57	0,01834	2010,67	0,02674
35	28/04/2017	985,82	-0,00048	1016,97	-0,00157	1999,38	-0,00562
36	05/05/2017	977,04	-0,00891	1002,37	-0,01436	1989,84	-0,00477
37	12/05/2017	964,58	-0,01275	996,68	-0,00568	1976,37	-0,00677
38	19/05/2017	978,27	0,01419	1014,97	0,01835	2009,54	0,01678
39	26/05/2017	972,60	-0,00580	1011,04	-0,00387	1991,86	-0,00880
40	02/06/2017	973,76	0,00119	1011,63	0,00058	1984,72	-0,00358
41	09/06/2017	959,10	-0,01506	994,27	-0,01716	1963,39	-0,01075
42	16/06/2017	967,96	0,00924	1001,20	0,00697	2001,81	0,01957
43	23/06/2017	981,57	0,01406	1014,43	0,01321	2013,48	0,00583
44	07/07/2017	976,41	-0,00526	1013,98	-0,00044	2003,62	-0,00490
45	14/07/2017	977,31	0,00092	1011,90	-0,00205	2011,52	0,00394
46	21/07/2017	970,57	-0,00690	993,27	-0,01841	1983,91	-0,01373
47	28/07/2017	979,16	0,00885	1006,23	0,01305	1995,83	0,00601
48	04/08/2017	966,27	-0,01316	1000,62	-0,00558	1974,68	-0,01060
49	11/08/2017	959,31	-0,00720	998,51	-0,00211	1969,84	-0,00245
50	18/08/2017	979,58	0,02113	1015,89	0,01741	2009,49	0,02013
51	25/08/2017	977,55	-0,00207	1018,07	0,00215	2020,85	0,00565

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)

Lampiran 2. 3 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2016 sampai Agustus 2017

No	Tanggal	BNI-AM Dana Saham Syariah Musahamah		CIMB Islamic Equity Growth Syariah		Cipta Syariah Equity	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
	Tanggal 01/09/2016	1351,03		NAB 1618,07		NAB 2264,33	
1	02/09/2016	1360,31	0,00682	1626,77	0,00538	2280,46	0,00712
2	09/09/2016	1333,41	-0,02017	1595,00	-0,01953	2241,22	-0,01721
3	16/09/2016	1321,79	-0,00879	1578,04	-0,01063	2220,76	-0,00913
4	23/09/2016	1355,63	0,02496	1620,27	0,02676	2286,98	0,02982
5	30/09/2016	1342,32	-0,00992	1610,32	-0,00614	2257,69	-0,01281
6	07/10/2016	1341,19	-0,00084	1605,44	-0,00303	2261,03	0,00148
7	14/10/2016	1346,90	0,00424	1612,95	0,00468	2263,26	0,00099
8	21/10/2016	1336,71	-0,00762	1607,05	-0,00366	2249,76	-0,00596
9	28/10/2016	1329,29	-0,00558	1606,80	-0,00016	2246,66	-0,00138
10	04/11/2016	1297,98	-0,02412	1569,17	-0,02342	2201,60	-0,02006
11	11/11/2016	1285,37	-0,00981	1536,74	-0,02067	2130,31	-0,03238
12	18/11/2016	1259,63	-0,02043	1505,80	-0,02013	2105,37	-0,01171
13	25/11/2016	1243,20	-0,01322	1478,64	-0,01804	2077,95	-0,01302
14	02/12/2016	1269,01	0,02034	1513,36	0,02348	2143,71	0,03165
15	09/12/2016	1283,61	0,01137	1527,38	0,00926	2162,32	0,00868
16	16/12/2016	1248,95	-0,02775	1483,36	-0,02882	2100,40	-0,02864
17	23/12/2016	1178,16	-0,06009	1405,41	-0,05255	1989,82	-0,05265
18	30/12/2016	1249,92	0,05741	1491,11	0,06098	2112,63	0,06172
19	06/01/2017	1262,90	0,01028	1501,21	0,00677	2128,38	0,00746
20	13/01/2017	1248,13	-0,01183	1490,70	-0,00700	2105,67	-0,01067
21	20/01/2017	1248,60	0,00038	1485,24	-0,00366	2097,19	-0,00403
22	27/01/2017	1242,72	-0,00473	1488,91	0,00247	2116,34	0,00913
23	03/02/2017	1259,83	0,01358	1500,37	0,00770	2131,86	0,00733
24	10/02/2017	1257,24	-0,00206	1508,98	0,00574	2129,01	-0,00134
25	17/02/2017	1250,00	-0,00579	1500,51	-0,00561	2114,70	-0,00672

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)

Lampiran 2. 4 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2016 sampai Agustus 2017

No	Tanggal	BNI-AM Dana Saham Syariah Musahamah		CIMB Islamic Equity Growth Syariah		Cipta Syariah Equity	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
26	24/02/2017	1255,56	0,00443	1496,64	-0,00258	2118,17	0,00164
27	03/03/2017	1248,69	-0,00550	1478,54	-0,01209	2104,87	-0,00628
28	10/03/2017	1241,38	-0,00589	1474,77	-0,00255	2097,25	-0,00362
29	17/03/2017	1272,02	0,02409	1520,53	0,03103	2150,37	0,02533
30	24/03/2017	1270,04	-0,00156	1504,29	-0,01068	2138,52	-0,00551
31	31/03/2017	1278,28	0,00645	1506,31	0,00134	2141,48	0,00138
32	07/04/2017	1279,54	0,00098	1513,85	0,00501	2145,80	0,00202
33	14/04/2017	1283,51	0,00309	1512,03	-0,00120	2151,00	0,00242
34	21/04/2017	1294,41	0,00842	1537,17	0,01663	2189,15	0,01774
35	28/04/2017	1296,07	0,00128	1549,09	0,00775	2191,40	0,00103
36	05/05/2017	1277,81	-0,01429	1542,68	-0,00414	2167,06	-0,01111
37	12/05/2017	1261,39	-0,01302	1540,08	-0,00169	2158,21	-0,00408
38	19/05/2017	1283,67	0,01736	1567,45	0,01777	2202,84	0,02068
39	26/05/2017	1271,49	-0,00958	1545,60	-0,01394	2199,15	-0,00168
40	02/06/2017	1275,97	0,00351	1535,30	-0,00666	2194,65	-0,00205
41	09/06/2017	1249,13	-0,02149	1511,11	-0,01576	2158,06	-0,01667
42	16/06/2017	1259,18	0,00798	1541,10	0,01985	2206,51	0,02245
43	23/06/2017	1293,78	0,02674	1554,53	0,00871	2220,18	0,00620
44	07/07/2017	1288,59	-0,00403	1541,55	-0,00835	2223,02	0,00128
45	14/07/2017	1282,60	-0,00467	1535,62	-0,00385	2224,58	0,00070
46	21/07/2017	1271,48	-0,00875	1518,64	-0,01106	2192,00	-0,01465
47	28/07/2017	1282,00	0,00821	1522,90	0,00281	2206,48	0,00661
48	04/08/2017	1261,96	-0,01588	1506,32	-0,01089	2182,84	-0,01071
49	11/08/2017	1257,70	-0,00339	1508,98	0,00177	2180,40	-0,00112
50	18/08/2017	1279,94	0,01738	1531,37	0,01484	2217,22	0,01689
51	25/08/2017	1278,76	-0,00092	1535,04	0,00240	2229,17	0,00539

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)

Lampiran 2. 5 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan  
Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2016 sampai  
Agustus 2017

No	Tanggal	HPAM Syariah Ekuitas		Mandiri Investa Ekuitas Syariah		Manulife Syariah Sektoral Amanah	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
	Tanggal 01/09/2016	1093,05		NAB 1241,16		NAB 3961,14	
1	02/09/2016	1098,11	0,00463	1250,29	0,00736	3987,30	0,00660
2	09/09/2016	1082,97	-0,01379	1229,36	-0,01674	3913,77	-0,01844
3	16/09/2016	1069,21	-0,01271	1215,59	-0,01120	3885,75	-0,00716
4	23/09/2016	1102,18	0,03084	1253,15	0,03090	3982,43	0,02488
5	30/09/2016	1090,24	-0,01083	1233,96	-0,01531	3956,29	-0,00656
6	07/10/2016	1094,74	0,00413	1246,71	0,01033	3977,77	0,00543
7	14/10/2016	1094,76	0,00002	1249,90	0,00256	3993,92	0,00406
8	21/10/2016	1093,36	-0,00128	1245,44	-0,00357	3996,71	0,00070
9	28/10/2016	1104,68	0,01035	1258,63	0,01059	4016,08	0,00485
10	04/11/2016	1080,88	-0,02154	1231,87	-0,02126	3935,37	-0,02010
11	11/11/2016	1074,50	-0,00590	1199,21	-0,02651	3878,30	-0,01450
12	18/11/2016	1048,56	-0,02414	1164,55	-0,02890	3767,36	-0,02861
13	25/11/2016	1059,94	0,01085	1165,06	0,00044	3770,57	0,00085
14	02/12/2016	1093,44	0,03161	1192,95	0,02394	3865,94	0,02529
15	09/12/2016	1097,42	0,00364	1202,09	0,00766	3895,20	0,00757
16	16/12/2016	1075,22	-0,02023	1170,24	-0,02650	3798,82	-0,02474
17	23/12/2016	1018,43	-0,05282	1100,27	-0,05979	3581,80	-0,05713
18	30/12/2016	1081,08	0,06152	1165,98	0,05972	3802,15	0,06152
19	06/01/2017	1087,39	0,00584	1178,05	0,01035	3829,22	0,00712
20	13/01/2017	1075,80	-0,01066	1162,53	-0,01317	3765,53	-0,01663
21	20/01/2017	1073,98	-0,00169	1159,26	-0,00281	3735,41	-0,00800
22	27/01/2017	1073,33	-0,00061	1162,58	0,00286	3765,28	0,00800
23	03/02/2017	1088,61	0,01424	1174,19	0,00999	3834,00	0,01825
24	10/02/2017	1091,60	0,00275	1170,02	-0,00355	3814,48	-0,00509
25	17/02/2017	1084,08	-0,00689	1160,07	-0,00850	3799,56	-0,00391

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)

Lampiran 2. 6 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan  
Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2016 sampai  
Agustus 2017

No	Tanggal	HPAM Syariah Ekuitas		Mandiri Investa Ekuitas Syariah		Manulife Syariah Sektoral Amanah	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
26	24/02/2017	1083,50	-0,00054	1163,58	0,00303	3822,46	0,00603
27	03/03/2017	1072,68	-0,00999	1151,62	-0,01028	3792,96	-0,00772
28	10/03/2017	1069,99	-0,00251	1147,49	-0,00359	3757,47	-0,00936
29	17/03/2017	1101,06	0,02904	1176,00	0,02485	3852,37	0,02526
30	24/03/2017	1111,93	0,00987	1170,39	-0,00477	3851,73	-0,00017
31	31/03/2017	1150,21	0,03443	1169,85	-0,00046	3861,40	0,00251
32	07/04/2017	1160,09	0,00859	1186,50	0,01423	3858,10	-0,00085
33	14/04/2017	1173,43	0,01150	1190,10	0,00303	3859,36	0,00033
34	21/04/2017	1176,38	0,00251	1200,85	0,00903	3899,65	0,01044
35	28/04/2017	1179,65	0,00278	1198,25	-0,00217	3905,46	0,00149
36	05/05/2017	1149,15	-0,02586	1190,73	-0,00628	3843,78	-0,01579
37	12/05/2017	1102,22	-0,04084	1188,48	-0,00189	3801,89	-0,01090
38	19/05/2017	1123,76	0,01954	1210,83	0,01881	3854,86	0,01393
39	26/05/2017	1112,64	-0,00990	1200,30	-0,00870	3835,45	-0,00504
40	02/06/2017	1117,94	0,00476	1198,23	-0,00172	3841,98	0,00170
41	09/06/2017	1097,44	-0,01834	1182,99	-0,01272	3789,16	-0,01375
42	16/06/2017	1111,96	0,01323	1203,43	0,01728	3813,98	0,00655
43	23/06/2017	1120,07	0,00729	1210,58	0,00594	3870,28	0,01476
44	07/07/2017	1109,91	-0,00907	1200,85	-0,00804	3851,79	-0,00478
45	14/07/2017	1108,05	-0,00168	1199,01	-0,00153	3872,44	0,00536
46	21/07/2017	1102,84	-0,00470	1187,30	-0,00977	3832,51	-0,01031
47	28/07/2017	1144,35	0,03764	1193,26	0,00502	3866,09	0,00876
48	04/08/2017	1139,02	-0,00466	1182,15	-0,00931	3843,71	-0,00579
49	11/08/2017	1133,59	-0,00477	1174,32	-0,00662	3839,67	-0,00105
50	18/08/2017	1147,88	0,01261	1196,23	0,01866	3915,90	0,01985
51	25/08/2017	1147,92	0,00003	1199,61	0,00283	3936,01	0,00514

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)



Lampiran 2. 7 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan  
Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2016 sampai Agustus  
2017

No	Tanggal	Maybank Syariah Equity Fund		MNC Dana Syariah Ekuitas		Oso Sharia Equity Funds	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
	Tanggal 01/09/2016	1210,00		Tanggal 1065,36		Tanggal 1041,27	
1	02/09/2016	1216,63	0,00548	1069,12	0,00353	1051,49	0,00981
2	09/09/2016	1199,84	-0,01380	1050,93	-0,01701	1036,65	-0,01411
3	16/09/2016	1181,63	-0,01518	1042,92	-0,00762	1019,78	-0,01627
4	23/09/2016	1223,35	0,03531	1066,33	0,02245	1048,35	0,02802
5	30/09/2016	1212,23	-0,00909	1057,23	-0,00853	1060,55	0,01164
6	07/10/2016	1220,61	0,00691	1069,19	0,01131	1051,60	-0,00844
7	14/10/2016	1226,18	0,00456	1076,10	0,00646	1050,28	-0,00126
8	21/10/2016	1225,09	-0,00089	1070,23	-0,00545	1054,54	0,00406
9	28/10/2016	1223,99	-0,00090	1077,85	0,00712	1036,28	-0,01732
10	04/11/2016	1179,61	-0,03626	1052,27	-0,02373	1010,49	-0,02489
11	11/11/2016	1164,65	-0,01268	1021,32	-0,02941	947,12	-0,06271
12	18/11/2016	1146,21	-0,01583	1010,36	-0,01073	899,70	-0,05007
13	25/11/2016	1125,16	-0,01836	992,73	-0,01745	903,94	0,00471
14	02/12/2016	1158,21	0,02937	1020,38	0,02785	944,95	0,04537
15	09/12/2016	1167,52	0,00804	1044,39	0,02353	930,34	-0,01546
16	16/12/2016	1130,65	-0,03158	1012,19	-0,03083	904,63	-0,02764
17	23/12/2016	1066,59	-0,05666	973,90	-0,03783	843,57	-0,06750
18	30/12/2016	1143,72	0,07231	1018,97	0,04628	894,55	0,06043
19	06/01/2017	1153,50	0,00855	1032,46	0,01324	908,40	0,01548
20	13/01/2017	1134,45	-0,01651	1022,00	-0,01013	871,11	-0,04105
21	20/01/2017	1126,27	-0,00721	1016,88	-0,00501	849,47	-0,02484
22	27/01/2017	1136,24	0,00885	1025,69	0,00866	842,08	-0,00870
23	03/02/2017	1143,37	0,00628	1029,89	0,00409	854,68	0,01496
24	10/02/2017	1141,32	-0,00179	1026,05	-0,00373	837,34	-0,02029
25	17/02/2017	1131,58	-0,00853	1020,23	-0,00567	832,79	-0,00543

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)

Lampiran 2. 8 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2016 sampai Agustus 2017

No	Tanggal	Maybank Syariah Equity Fund		MNC Dana Syariah Ekuitas		Oso Sharia Equity Funds	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
26	24/02/2017	1136,46	0,00431	1019,30	-0,00091	832,76	-0,00004
27	03/03/2017	1126,19	-0,00904	1009,50	-0,00961	832,86	0,00012
28	10/03/2017	1125,73	-0,00041	1006,32	-0,00315	811,36	-0,02581
29	17/03/2017	1161,95	0,03217	1031,70	0,02522	806,66	-0,00579
30	24/03/2017	1161,96	0,00001	1023,91	-0,00755	806,64	-0,00002
31	31/03/2017	1168,59	0,00571	1018,42	-0,00536	800,81	-0,00723
32	07/04/2017	1174,91	0,00541	1023,11	0,00461	800,34	-0,00059
33	14/04/2017	1170,77	-0,00352	1023,78	0,00065	803,71	0,00421
34	21/04/2017	1192,69	0,01872	1035,35	0,01130	804,47	0,00095
35	28/04/2017	1189,47	-0,00270	1037,28	0,00186	804,35	-0,00015
36	05/05/2017	1177,58	-0,01000	1028,19	-0,00876	783,30	-0,02617
37	12/05/2017	1172,95	-0,00393	1020,49	-0,00749	769,31	-0,01786
38	19/05/2017	1191,44	0,01576	1041,78	0,02086	780,16	0,01410
39	26/05/2017	1181,04	-0,00873	1044,35	0,00247	776,17	-0,00511
40	02/06/2017	1183,88	0,00240	1042,94	-0,00135	790,36	0,01828
41	09/06/2017	1162,10	-0,01840	1029,12	-0,01325	775,26	-0,01911
42	16/06/2017	1172,02	0,00854	1035,96	0,00665	786,68	0,01473
43	23/06/2017	1200,16	0,02401	1056,32	0,01965	784,97	-0,00217
44	07/07/2017	1194,58	-0,00465	1059,20	0,00273	777,14	-0,00997
45	14/07/2017	1192,07	-0,00210	1060,78	0,00149	784,24	0,00914
46	21/07/2017	1174,67	-0,01460	1051,20	-0,00903	782,49	-0,00223
47	28/07/2017	1185,94	0,00959	1063,65	0,01184	788,61	0,00782
48	04/08/2017	1165,60	-0,01715	1055,29	-0,00786	782,04	-0,00833
49	11/08/2017	1166,28	0,00058	1054,18	-0,00105	782,41	0,00047
50	18/08/2017	1188,02	0,01864	1064,34	0,00964	792,39	0,01276
51	25/08/2017	1193,58	0,00468	1063,86	-0,00045	796,84	0,00562

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)

Lampiran 2. 9 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2016 sampai Agustus 2017

No	Tanggal	Pasific Saham Syariah		Panin Dana Syariah Saham		PNM Ekuitas Syariah	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
	Tanggal 01/09/2016	1014,44		NAB 1191,74		NAB 1466,38	
1	02/09/2016	1020,42	0,00589	1202,70	0,00920	1474,59	0,00560
2	09/09/2016	982,47	-0,03719	1172,22	-0,02534	1450,47	-0,01636
3	16/09/2016	977,62	-0,00494	1164,47	-0,00661	1419,96	-0,02103
4	23/09/2016	943,71	-0,03469	1202,11	0,03232	1465,96	0,03240
5	30/09/2016	900,87	-0,04540	1197,93	-0,00348	1447,14	-0,01284
6	07/10/2016	875,12	-0,02858	1192,96	-0,00415	1450,17	0,00209
7	14/10/2016	870,41	-0,00538	1202,78	0,00823	1457,16	0,00482
8	21/10/2016	862,86	-0,00867	1207,39	0,00383	1451,57	-0,00384
9	28/10/2016	867,93	0,00588	1220,98	0,01126	1460,82	0,00637
10	04/11/2016	869,06	0,00130	1205,97	-0,01229	1449,85	-0,00751
11	11/11/2016	859,71	-0,01076	1176,71	-0,02426	1440,55	-0,00641
12	18/11/2016	929,80	0,08153	1152,08	-0,02093	1386,62	-0,03744
13	25/11/2016	927,48	-0,00250	1135,19	-0,01466	1387,92	0,00094
14	02/12/2016	911,79	-0,01692	1160,69	0,02246	1420,09	0,02318
15	09/12/2016	999,32	0,09600	1165,38	0,00404	1425,31	0,00368
16	16/12/2016	943,53	-0,05583	1134,56	-0,02645	1383,06	-0,02964
17	23/12/2016	862,66	-0,08571	1076,44	-0,05123	1308,78	-0,05371
18	30/12/2016	840,14	-0,02611	1136,65	0,05593	1387,18	0,05990
19	06/01/2017	857,99	0,02125	1143,80	0,00629	1405,27	0,01304
20	13/01/2017	858,20	0,00024	1134,55	-0,00809	1380,98	-0,01728
21	20/01/2017	829,91	-0,03296	1133,98	-0,00050	1369,23	-0,00851
22	27/01/2017	829,45	-0,00055	1136,54	0,00226	1378,87	0,00704
23	03/02/2017	850,18	0,02499	1158,35	0,01919	1384,86	0,00434
24	10/02/2017	829,43	-0,02441	1161,55	0,00276	1375,88	-0,00648
25	17/02/2017	794,25	-0,04241	1153,96	-0,00653	1373,03	-0,00207

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)

Lampiran 2. 10 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2016 sampai Agustus 2017

No	Tanggal	Pasific Saham Syariah		Panin Dana Syariah Saham		PNM Ekuitas Syariah	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
26	24/02/2017	783,81	-0,01314	1158,21	0,00368	1368,47	-0,00332
27	03/03/2017	768,65	-0,01934	1153,93	-0,00370	1362,09	-0,00466
28	10/03/2017	764,90	-0,00488	1152,97	-0,00083	1350,41	-0,00858
29	17/03/2017	775,15	0,01340	1175,99	0,01997	1392,94	0,03149
30	24/03/2017	839,93	0,08357	1166,43	-0,00813	1389,92	-0,00217
31	31/03/2017	860,79	0,02484	1166,32	-0,00009	1399,90	0,00718
32	07/04/2017	821,59	-0,04554	1161,76	-0,00391	1415,41	0,01108
33	14/04/2017	827,85	0,00762	1163,55	0,00154	1412,24	-0,00224
34	21/04/2017	843,93	0,01942	1175,73	0,01047	1446,67	0,02438
35	28/04/2017	822,31	-0,02562	1180,37	0,00395	1441,58	-0,00352
36	05/05/2017	788,24	-0,04143	1165,54	-0,01256	1431,58	-0,00694
37	12/05/2017	766,66	-0,02738	1154,75	-0,00926	1429,90	-0,00117
38	19/05/2017	771,70	0,00657	1172,75	0,01559	1463,65	0,02360
39	26/05/2017	848,63	0,09969	1162,46	-0,00877	1452,68	-0,00749
40	02/06/2017	872,62	0,02827	1159,53	-0,00252	1451,27	-0,00097
41	09/06/2017	864,02	-0,00986	1132,04	-0,02371	1426,11	-0,01734
42	16/06/2017	875,91	0,01376	1162,19	0,02663	1438,88	0,00895
43	23/06/2017	896,29	0,02327	1163,65	0,00126	1466,81	0,01941
44	07/07/2017	868,77	-0,03070	1161,66	-0,00171	1465,33	-0,00101
45	14/07/2017	876,21	0,00856	1164,18	0,00217	1465,31	-0,00001
46	21/07/2017	884,32	0,00926	1147,75	-0,01411	1450,59	-0,01005
47	28/07/2017	906,18	0,02472	1161,13	0,01166	1461,96	0,00784
48	04/08/2017	915,18	0,00993	1154,43	-0,00577	1446,47	-0,01060
49	11/08/2017	899,04	-0,01764	1149,65	-0,00414	1442,98	-0,00241
50	18/08/2017	917,36	0,02038	1166,65	0,01479	1471,95	0,02008
51	25/08/2017	928,60	0,01225	1169,93	0,00281	1477,08	0,00349

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)

Lampiran 2. 11 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2016 sampai Agustus 2017

No	Tanggal	Pratama Syariah		Simas Syariah Unggulan		SUCORINVEST Sharia Equity Fund	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
	Tanggal 01/09/2016	1065,92		NAB 989,06		NAB 1036,85	
1	02/09/2016	1073,97	0,00755	998,42	0,00946	1039,93	0,00297
2	09/09/2016	1056,71	-0,01607	984,34	-0,01410	1024,56	-0,01478
3	16/09/2016	1036,55	-0,01908	963,52	-0,02115	1004,31	-0,01976
4	23/09/2016	1049,74	0,01272	988,87	0,02631	1030,86	0,02644
5	30/09/2016	1041,27	-0,00807	988,54	-0,00033	1042,14	0,01094
6	07/10/2016	1045,16	0,00374	985,93	-0,00264	1051,69	0,00916
7	14/10/2016	1051,24	0,00582	987,46	0,00155	1060,24	0,00813
8	21/10/2016	1043,61	-0,00726	996,74	0,00940	1075,66	0,01454
9	28/10/2016	1034,25	-0,00897	1047,73	0,05116	1106,14	0,02834
10	04/11/2016	1020,00	-0,01378	957,78	-0,08585	1088,02	-0,01638
11	11/11/2016	992,86	-0,02661	958,29	0,00053	1104,62	0,01526
12	18/11/2016	975,11	-0,01788	924,05	-0,03573	1068,72	-0,03250
13	25/11/2016	962,10	-0,01334	932,65	0,00931	1076,22	0,00702
14	02/12/2016	966,12	0,00418	948,34	0,01682	1095,74	0,01814
15	09/12/2016	970,11	0,00413	959,43	0,01169	1113,89	0,01656
16	16/12/2016	943,84	-0,02708	930,20	-0,03047	1094,64	-0,01728
17	23/12/2016	906,72	-0,03933	882,47	-0,05131	1049,17	-0,04154
18	30/12/2016	961,35	0,06025	934,29	0,05872	1097,18	0,04576
19	06/01/2017	956,58	-0,00496	932,29	-0,00214	1110,74	0,01236
20	13/01/2017	947,47	-0,00952	936,72	0,00475	1115,34	0,00414
21	20/01/2017	957,27	0,01034	926,59	-0,01081	1117,67	0,00209
22	27/01/2017	948,02	-0,00966	916,83	-0,01053	1117,61	-0,00005
23	03/02/2017	963,98	0,01684	929,37	0,01368	1127,00	0,00840
24	10/02/2017	953,47	-0,01090	922,83	-0,00704	1114,33	-0,01124
25	17/02/2017	955,18	0,00179	922,37	-0,00050	1110,13	-0,00377

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)

Lampiran 2. 12 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2016 sampai Agustus 2017

No	Tanggal	Pratama Syariah		Simas Syariah Unggulan		SUCORINVEST Sharia Equity Fund	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
26	24/02/2017	953,03	-0,00225	916,46	-0,00641	1113,48	0,00302
27	03/03/2017	960,50	0,00784	899,19	-0,01884	1126,80	0,01196
28	10/03/2017	954,01	-0,00676	896,49	-0,00300	1133,88	0,00628
29	17/03/2017	982,14	0,02949	911,56	0,01681	1155,43	0,01901
30	24/03/2017	988,36	0,00633	905,66	-0,00647	1184,21	0,02491
31	31/03/2017	994,42	0,00613	906,22	0,00062	1204,03	0,01674
32	07/04/2017	991,69	-0,00275	905,60	-0,00068	1206,61	0,00214
33	14/04/2017	987,60	-0,00412	905,31	-0,00032	1223,08	0,01365
34	21/04/2017	990,52	0,00296	899,00	-0,00697	1222,39	-0,00056
35	28/04/2017	995,65	0,00518	904,93	0,00660	1220,65	-0,00142
36	05/05/2017	989,45	-0,00623	871,74	-0,03668	1172,30	-0,03961
37	12/05/2017	976,36	-0,01323	842,73	-0,03328	1188,87	0,01413
38	19/05/2017	987,48	0,01139	858,08	0,01821	1206,41	0,01475
39	26/05/2017	985,17	-0,00234	857,14	-0,00110	1200,55	-0,00486
40	02/06/2017	1003,47	0,01858	863,27	0,00715	1199,32	-0,00102
41	09/06/2017	990,11	-0,01331	858,29	-0,00577	1187,09	-0,01020
42	16/06/2017	991,34	0,00124	863,09	0,00559	1190,70	0,00304
43	23/06/2017	1004,85	0,01363	859,47	-0,00419	1194,17	0,00291
44	07/07/2017	990,92	-0,01386	847,25	-0,01422	1207,79	0,01141
45	14/07/2017	988,95	-0,00199	844,30	-0,00348	1212,56	0,00395
46	21/07/2017	972,69	-0,01644	832,29	-0,01422	1224,61	0,00994
47	28/07/2017	972,77	0,00008	817,14	-0,01820	1229,21	0,00376
48	04/08/2017	961,60	-0,01148	806,57	-0,01294	1226,53	-0,00218
49	11/08/2017	957,88	-0,00387	802,83	-0,00464	1218,11	-0,00686
50	18/08/2017	960,43	0,00266	816,07	0,01649	1229,75	0,00956
51	25/08/2017	954,25	-0,00643	827,45	0,01394	1230,02	0,00022

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)

Lampiran 2. 13 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2016 sampai Agustus 2017

No	Tanggal	Reliance Saham Syariah		TRIM Syariah Saham		SAM Sharia Equity Fund		Lautandhana Saham Syariah	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
	Tanggal 01/09/2016	1093,62		NAB 1727,12		NAB 1248,53		NAB 1076,89	
1	02/09/2016	1098,38	0,00435	1738,85	0,00679	1255,75	0,00578	1084,08	0,00668
2	09/09/2016	1082,46	-0,01449	1712,53	-0,01514	1234,35	-0,01704	1066,44	-0,01627
3	16/09/2016	1071,92	-0,00974	1690,75	-0,01272	1182,94	-0,04165	1059,46	-0,00655
4	23/09/2016	1099,49	0,02572	1740,01	0,02913	1198,99	0,01357	1083,70	0,02288
5	30/09/2016	1092,04	-0,00678	1726,85	-0,00756	1205,53	0,00545	1070,73	-0,01197
6	07/10/2016	1104,07	0,01102	1724,59	-0,00131	1220,23	0,01219	1073,11	0,00222
7	14/10/2016	1102,95	-0,00101	1737,83	0,00768	1224,58	0,00356	1076,89	0,00352
8	21/10/2016	1105,70	0,00249	1738,19	0,00021	1216,44	-0,00665	1074,74	-0,00200
9	28/10/2016	1106,16	0,00042	1740,11	0,00110	1227,54	0,00912	1072,44	-0,00214
10	04/11/2016	1092,93	-0,01196	1706,25	-0,01946	1211,55	-0,01303	1051,86	-0,01919
11	11/11/2016	1076,75	-0,01480	1664,85	-0,02426	1280,10	0,05658	1071,30	0,01848
12	18/11/2016	1047,93	-0,02677	1635,09	-0,01788	1165,75	-0,08933	1003,50	-0,06329
13	25/11/2016	1043,81	-0,00393	1621,32	-0,00842	1225,22	0,05101	995,23	-0,00824
14	02/12/2016	1069,12	0,02425	1666,27	0,02772	1254,22	0,02367	1023,97	0,02888
15	09/12/2016	1072,40	0,00307	1676,52	0,00615	1250,97	-0,00259	1037,21	0,01293
16	16/12/2016	1049,90	-0,02098	1631,12	-0,02708	1220,70	-0,02420	1010,55	-0,02570
17	23/12/2016	996,47	-0,05089	1544,41	-0,05316	1134,83	-0,07034	956,93	-0,05306
18	30/12/2016	1046,01	0,04972	1644,42	0,06476	1194,11	0,05224	1016,30	0,06204
19	06/01/2017	1058,65	0,01208	1653,14	0,00530	1196,09	0,00166	1031,33	0,01479
20	13/01/2017	1062,41	0,00355	1636,21	-0,01024	1185,42	-0,00892	1016,57	-0,01431
21	20/01/2017	1039,06	-0,02198	1628,42	-0,00476	1167,87	-0,01480	1012,69	-0,00382
22	27/01/2017	1042,12	0,00294	1635,83	0,00455	1156,39	-0,00983	1021,71	0,00891
23	03/02/2017	1058,41	0,01563	1652,37	0,01011	1195,48	0,03380	1031,04	0,00913
24	10/02/2017	1054,45	-0,00374	1647,07	-0,00321	1184,24	-0,00940	1032,90	0,00180
25	17/02/2017	1048,37	-0,00577	1634,40	-0,00769	1173,78	-0,00883	1026,52	-0,00618

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)

Lampiran 2. 14 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2016 sampai Agustus 2017

No	Tanggal	Reliance Saham Syariah		TRIM Syariah Saham		SAM Sharia Equity Fund		Lautandhana Saham Syariah	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
26	24/02/2017	1046,14	-0,00213	1645,30	0,00667	1166,45	-0,00624	1029,10	0,00251
27	03/03/2017	1046,28	0,00013	1636,98	-0,00506	1160,92	-0,00474	1017,71	-0,01107
28	10/03/2017	1035,10	-0,01069	1625,22	-0,00718	1148,22	-0,01094	1016,41	-0,00128
29	17/03/2017	1062,18	0,02616	1677,82	0,03236	1182,80	0,03012	1045,94	0,02905
30	24/03/2017	1065,01	0,00266	1677,70	-0,00007	1183,76	0,00081	1042,71	-0,00309
31	31/03/2017	1066,11	0,00103	1673,69	-0,00239	1177,14	-0,00559	1041,16	-0,00149
32	07/04/2017	1081,80	0,01472	1682,44	0,00523	1206,69	0,02510	1043,18	0,00194
33	14/04/2017	1080,52	-0,00118	1682,97	0,00032	1207,48	0,00065	1047,26	0,00391
34	21/04/2017	1098,33	0,01648	1719,40	0,02165	1191,92	-0,01289	1063,81	0,01580
35	28/04/2017	1096,01	-0,00211	1715,51	-0,00226	1188,36	-0,00299	1068,15	0,00408
36	05/05/2017	1083,84	-0,01110	1709,09	-0,00374	1163,46	-0,02095	1052,92	-0,01426
37	12/05/2017	1074,06	-0,00902	1697,09	-0,00702	1131,28	-0,02766	1046,88	-0,00574
38	19/05/2017	1091,83	0,01654	1732,08	0,02062	1148,30	0,01504	1066,12	0,01838
39	26/05/2017	1085,61	-0,00570	1715,19	-0,00975	1135,25	-0,01136	1056,70	-0,00884
40	02/06/2017	1085,81	0,00018	1718,62	0,00200	1129,59	-0,00499	1058,61	0,00181
41	09/06/2017	1072,27	-0,01247	1693,39	-0,01468	1122,64	-0,00615	1042,47	-0,01525
42	16/06/2017	1082,75	0,00977	1725,01	0,01867	1133,84	0,00998	1051,47	0,00863
43	23/06/2017	1096,06	0,01229	1732,44	0,00431	1145,87	0,01061	1068,20	0,01591
44	07/07/2017	1095,23	-0,00076	1719,20	-0,00764	1136,41	-0,00826	1063,79	-0,00413
45	14/07/2017	1096,52	0,00118	1721,79	0,00151	1155,20	0,01653	1063,03	-0,00071
46	21/07/2017	1087,37	-0,00834	1702,54	-0,01118	1153,35	-0,00160	1047,63	-0,01449
47	28/07/2017	1099,49	0,01115	1727,07	0,01441	1161,60	0,00715	1058,18	0,01007
48	04/08/2017	1087,16	-0,01121	1711,45	-0,00904	1154,73	-0,00591	1046,30	-0,01123
49	11/08/2017	1083,56	-0,00331	1705,25	-0,00362	1154,23	-0,00043	1045,87	-0,00041
50	18/08/2017	1101,74	0,01678	1734,93	0,01741	1179,24	0,02167	1067,52	0,02070
51	25/08/2017	1104,19	0,00222	1739,21	0,00247	1186,48	0,00614	1073,03	0,00516

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)



Lampiran 3. 1 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2017 sampai Agustus 2018

No	Tanggal	Avrist Equity Amar Syariah		Bahana Equity Syariah		Batavia Dana Saham Syariah	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
	Tanggal 25/08/2017	977,55		NAB 1018,07		NAB 2020,85	
1	01/09/2017	964,47	-0,01338	1005,81	-0,01204	2006,02	-0,00734
2	08/09/2017	960,32	-0,00430	997,77	-0,00799	2007,94	0,00096
3	15/09/2017	947,72	-0,01312	984,34	-0,01346	1997,39	-0,00525
4	22/09/2017	939,85	-0,00830	982,55	-0,00182	1981,02	-0,00820
5	29/09/2017	941,71	0,00198	975,55	-0,00712	1977,87	-0,00159
6	06/10/2017	950,86	0,00972	983,38	0,00803	1996,00	0,00917
7	13/10/2017	956,27	0,00569	985,36	0,00201	1991,30	-0,00235
8	20/10/2017	940,79	-0,01619	978,59	-0,00687	1960,77	-0,01533
9	27/10/2017	932,23	-0,00910	977,58	-0,00103	1952,40	-0,00427
10	03/11/2017	945,38	0,01411	988,46	0,01113	1970,78	0,00941
11	10/11/2017	940,56	-0,00510	977,43	-0,01116	1955,35	-0,00783
12	17/11/2017	939,34	-0,00130	977,11	-0,00033	1957,18	0,00094
13	24/11/2017	945,16	0,00620	973,82	-0,00337	1953,17	-0,00205
14	01/12/2017	918,20	-0,02852	950,24	-0,02421	1908,32	-0,02296
15	08/12/2017	924,88	0,00728	945,06	-0,00545	1925,10	0,00879
16	15/12/2017	942,14	0,01866	962,99	0,01897	1956,34	0,01623
17	22/12/2017	952,98	0,01151	985,72	0,02360	1975,35	0,00972
18	29/12/2017	958,52	0,00581	995,41	0,00983	2018,79	0,02199
19	05/01/2018	968,62	0,01054	1014,11	0,01879	2002,89	-0,00788
20	12/01/2018	962,34	-0,00648	1025,89	0,01162	2007,29	0,00220
21	19/01/2018	983,55	0,02204	1044,01	0,01766	2055,87	0,02420
22	26/01/2018	1015,38	0,03236	1076,75	0,03136	2122,79	0,03255
23	02/02/2018	1010,40	-0,00490	1067,23	-0,00884	2112,84	-0,00469
24	09/02/2018	986,73	-0,02343	1047,13	-0,01883	2053,91	-0,02789
25	16/02/2018	996,78	0,01019	1058,04	0,01042	2085,59	0,01542

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)

Lampiran 3. 2 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan  
Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2017 sampai Agustus  
2018

No	Tanggal	Avrist Equity Amar Syariah		Bahana Equity Syariah		Batavia Dana Saham Syariah	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
26	23/02/2018	992,21	-0,00458	1056,27	-0,00167	2075,18	-0,00499
27	02/03/2018	989,28	-0,00295	1056,46	0,00018	2063,16	-0,00579
28	09/03/2018	957,19	-0,03244	1020,84	-0,03372	1996,44	-0,03234
29	16/03/2018	917,89	-0,04106	979,35	-0,04064	1909,48	-0,04356
30	23/03/2018	904,74	-0,01433	966,77	-0,01285	1883,56	-0,01357
31	30/03/2018	902,15	-0,00286	960,41	-0,00658	1876,42	-0,00379
32	06/04/2018	914,16	0,01331	975,29	0,01549	1898,49	0,01176
33	13/04/2018	922,87	0,00953	986,38	0,01137	1930,95	0,01710
34	20/04/2018	939,28	0,01778	996,60	0,01036	1965,63	0,01796
35	27/04/2018	881,99	-0,06099	941,95	-0,05484	1851,06	-0,05829
36	04/05/2018	864,45	-0,01989	920,08	-0,02322	1832,97	-0,00977
37	11/05/2018	886,37	0,02536	953,60	0,03643	1870,96	0,02073
38	18/05/2018	855,30	-0,03505	928,63	-0,02618	1845,08	-0,01383
39	25/05/2018	888,85	0,03923	963,30	0,03733	1927,59	0,04472
40	01/06/2018	875,84	-0,01464	951,31	-0,01245	1891,42	-0,01876
41	08/06/2018	883,47	0,00871	959,65	0,00877	1919,23	0,01470
42	22/06/2018	849,04	-0,03897	923,49	-0,03768	1866,14	-0,02766
43	29/06/2018	851,95	0,00343	918,18	-0,00575	1865,25	-0,00048
44	06/07/2018	839,68	-0,01440	905,36	-0,01396	1830,79	-0,01847
45	13/07/2018	869,68	0,03573	931,40	0,02876	1887,76	0,03112
46	20/07/2018	852,93	-0,01926	920,74	-0,01145	1872,63	-0,00801
47	27/07/2018	873,22	0,02379	942,81	0,02397	1918,95	0,02474
48	03/08/2018	855,60	-0,02018	932,00	-0,01147	1892,31	-0,01388
49	10/08/2018	863,84	0,00963	945,88	0,01489	1897,15	0,00256
50	17/08/2018	819,74	-0,05105	894,20	-0,05464	1798,68	-0,05190
51	24/08/2018	840,68	0,02554	917,10	0,02561	1847,42	0,02710
52	31/08/2018	857,44	0,01994	921,60	0,00491	1867,73	0,01099

Lampiran 3. 3 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan  
Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2017 sampai Agustus  
2018

No	Tanggal	BNI-AM Dana Saham Syariah Musahamah		CIMB Islamic Equity Growth Syariah		Cipta Syariah Equity	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
	Tanggal 25/08/2017	1278,76		NAB 1535,04		NAB 2229,17	
1	01/09/2017	1263,85	-0,01166	1519,71	-0,00999	2220,83	-0,00374
2	08/09/2017	1275,90	0,00953	1508,93	-0,00709	2214,98	-0,00263
3	15/09/2017	1257,50	-0,01442	1507,00	-0,00128	2197,29	-0,00799
4	22/09/2017	1254,51	-0,00238	1504,00	-0,00199	2186,14	-0,00507
5	29/09/2017	1249,01	-0,00438	1505,98	0,00132	2185,04	-0,00050
6	06/10/2017	1259,20	0,00816	1517,81	0,00786	2204,84	0,00906
7	13/10/2017	1267,79	0,00682	1514,68	-0,00206	2208,65	0,00173
8	20/10/2017	1249,45	-0,01447	1495,01	-0,01299	2180,81	-0,01260
9	27/10/2017	1236,41	-0,01044	1490,52	-0,00300	2179,51	-0,00060
10	03/11/2017	1253,80	0,01406	1493,60	0,00207	2159,86	-0,00902
11	10/11/2017	1247,21	-0,00526	1479,99	-0,00911	2120,98	-0,01800
12	17/11/2017	1242,14	-0,00407	1472,72	-0,00491	2123,53	0,00120
13	24/11/2017	1239,71	-0,00196	1465,40	-0,00497	2128,57	0,00237
14	01/12/2017	1212,49	-0,02196	1436,85	-0,01948	2075,80	-0,02479
15	08/12/2017	1217,40	0,00405	1437,54	0,00048	2079,01	0,00155
16	15/12/2017	1238,10	0,01700	1473,99	0,02536	2107,58	0,01374
17	22/12/2017	1249,89	0,00952	1477,13	0,00213	2125,09	0,00831
18	29/12/2017	1277,00	0,02169	1493,08	0,01080	2182,64	0,02708
19	05/01/2018	1271,60	-0,00423	1507,44	0,00962	2164,34	-0,00838
20	12/01/2018	1279,44	0,00617	1513,89	0,00428	2160,22	-0,00190
21	19/01/2018	1296,05	0,01298	1536,64	0,01503	2190,20	0,01388
22	26/01/2018	1338,29	0,03259	1576,64	0,02603	2241,24	0,02330
23	02/02/2018	1330,35	-0,00593	1573,83	-0,00178	2225,95	-0,00682
24	09/02/2018	1292,78	-0,02824	1536,32	-0,02383	2172,24	-0,02413
25	16/02/2018	1311,15	0,01421	1557,81	0,01399	2201,17	0,01332

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)

Lampiran 3. 4 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2017 sampai Agustus 2018

No	Tanggal	BNI-AM Dana Saham Syariah Musahamah		CIMB Islamic Equity Growth Syariah		Cipta Syariah Equity	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
26	23/02/2018	1310,27	-0,00067	1556,07	-0,00112	2192,70	-0,00385
27	02/03/2018	1296,25	-0,01070	1546,85	-0,00593	2177,42	-0,00697
28	09/03/2018	1255,81	-0,03120	1506,22	-0,02627	2119,82	-0,02645
29	16/03/2018	1196,95	-0,04687	1459,05	-0,03132	2032,11	-0,04138
30	23/03/2018	1186,96	-0,00835	1441,89	-0,01176	2004,99	-0,01335
31	30/03/2018	1184,85	-0,00178	1440,83	-0,00074	1996,78	-0,00409
32	06/04/2018	1196,70	0,01000	1455,40	0,01011	2026,34	0,01480
33	13/04/2018	1216,15	0,01625	1480,16	0,01701	2049,06	0,01121
34	20/04/2018	1226,92	0,00886	1499,27	0,01291	2083,85	0,01698
35	27/04/2018	1150,39	-0,06238	1413,89	-0,05695	1959,75	-0,05955
36	04/05/2018	1127,97	-0,01949	1388,85	-0,01771	1922,85	-0,01883
37	11/05/2018	1148,44	0,01815	1416,91	0,02020	1964,80	0,02182
38	18/05/2018	1128,58	-0,01729	1384,71	-0,02273	1912,66	-0,02654
39	25/05/2018	1181,61	0,04699	1431,31	0,03365	1988,88	0,03985
40	01/06/2018	1160,18	-0,01814	1417,85	-0,00940	1962,23	-0,01340
41	08/06/2018	1182,85	0,01954	1442,45	0,01735	1976,44	0,00724
42	22/06/2018	1141,45	-0,03500	1396,83	-0,03163	1913,44	-0,03188
43	29/06/2018	1128,02	-0,01177	1390,27	-0,00470	1906,75	-0,00350
44	06/07/2018	1106,91	-0,01871	1365,59	-0,01775	1869,99	-0,01928
45	13/07/2018	1142,88	0,03250	1406,32	0,02983	1930,34	0,03227
46	20/07/2018	1132,38	-0,00919	1392,51	-0,00982	1903,69	-0,01381
47	27/07/2018	1164,91	0,02873	1422,44	0,02149	1942,91	0,02060
48	03/08/2018	1144,69	-0,01736	1397,09	-0,01782	1907,66	-0,01814
49	10/08/2018	1149,29	0,00402	1411,80	0,01053	1917,51	0,00516
50	17/08/2018	1087,67	-0,05362	1332,85	-0,05592	1820,99	-0,05034
51	24/08/2018	1111,87	0,02225	1374,35	0,03114	1865,87	0,02465
52	31/08/2018	1120,12	0,00742	1384,04	0,00705	1886,40	0,01100

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)

Lampiran 3. 5 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2017 sampai Agustus 2018

No	Tanggal	HPAM Syariah Ekuitas		Mandiri Investa Ekuitas Syariah		Manulife Syariah Sektoral Amanah	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
	Tanggal 25/08/2017	1147,92		NAB 1199,61		NAB 3936,01	
1	01/09/2017	1117,34	-0,02664	1199,32	-0,00024	3903,16	-0,00835
2	08/09/2017	1116,32	-0,00091	1202,93	0,00301	3906,60	0,00088
3	15/09/2017	1074,65	-0,03733	1193,32	-0,00799	3870,06	-0,00935
4	22/09/2017	1104,26	0,02755	1189,35	-0,00333	3848,71	-0,00552
5	29/09/2017	1065,05	-0,03551	1181,90	-0,00626	3838,15	-0,00274
6	06/10/2017	1073,36	0,00780	1193,17	0,00954	3877,73	0,01031
7	13/10/2017	1075,53	0,00202	1197,30	0,00346	3890,12	0,00320
8	20/10/2017	1084,99	0,00880	1183,99	-0,01112	3851,21	-0,01000
9	27/10/2017	1091,65	0,00614	1179,33	-0,00394	3837,61	-0,00353
10	03/11/2017	1103,46	0,01082	1193,34	0,01188	3880,82	0,01126
11	10/11/2017	1127,40	0,02170	1184,80	-0,00716	3849,05	-0,00819
12	17/11/2017	1122,03	-0,00476	1178,32	-0,00547	3817,48	-0,00820
13	24/11/2017	1108,72	-0,01186	1177,07	-0,00106	3790,23	-0,00714
14	01/12/2017	1097,16	-0,01043	1149,55	-0,02338	3720,32	-0,01844
15	08/12/2017	1079,49	-0,01611	1152,15	0,00226	3718,55	-0,00048
16	15/12/2017	1074,20	-0,00490	1179,25	0,02352	3780,79	0,01674
17	22/12/2017	1078,24	0,00376	1182,56	0,00281	3788,69	0,00209
18	29/12/2017	1150,36	0,06689	1203,45	0,01767	3852,81	0,01692
19	05/01/2018	1079,82	-0,06132	1209,16	0,00474	3870,70	0,00464
20	12/01/2018	1054,58	-0,02337	1213,81	0,00385	3928,93	0,01504
21	19/01/2018	1087,51	0,03123	1236,25	0,01849	4016,20	0,02221
22	26/01/2018	1113,28	0,02370	1277,14	0,03308	4164,95	0,03704
23	02/02/2018	1112,49	-0,00071	1268,96	-0,00640	4162,27	-0,00064
24	09/02/2018	1008,05	-0,09388	1229,86	-0,03081	4043,69	-0,02849
25	16/02/2018	1042,99	0,03466	1253,51	0,01923	4104,65	0,01508

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)

Lampiran 3. 6 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2017 sampai Agustus 2018

No	Tanggal	HPAM Syariah Ekuitas		Mandiri Investa Ekuitas Syariah		Manulife Syariah Sektoral Amanah	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
26	23/02/2018	1039,18	-0,00365	1252,53	-0,00078	4098,02	-0,00162
27	02/03/2018	1038,59	-0,00057	1240,18	-0,00986	4071,72	-0,00642
28	09/03/2018	1003,77	-0,03353	1202,62	-0,03029	3968,18	-0,02543
29	16/03/2018	963,76	-0,03986	1158,00	-0,03710	3842,41	-0,03169
30	23/03/2018	956,81	-0,00721	1143,35	-0,01265	3795,89	-0,01211
31	30/03/2018	1071,87	0,12025	1140,84	-0,00220	3795,56	-0,00009
32	06/04/2018	1000,99	-0,06613	1153,73	0,01130	3833,81	0,01008
33	13/04/2018	1018,87	0,01786	1174,21	0,01775	3895,57	0,01611
34	20/04/2018	1049,61	0,03017	1187,67	0,01146	3937,54	0,01077
35	27/04/2018	1031,79	-0,01698	1124,06	-0,05356	3718,50	-0,05563
36	04/05/2018	983,67	-0,04664	1106,47	-0,01565	3648,26	-0,01889
37	11/05/2018	975,32	-0,00849	1124,40	0,01620	3715,81	0,01852
38	18/05/2018	974,12	-0,00123	1100,61	-0,02116	3655,52	-0,01623
39	25/05/2018	1013,96	0,04090	1137,03	0,03309	3781,86	0,03456
40	01/06/2018	1100,64	0,08549	1125,73	-0,00994	3736,22	-0,01207
41	08/06/2018	1050,95	-0,04515	1144,87	0,01700	3789,87	0,01436
42	22/06/2018	1033,55	-0,01656	1107,08	-0,03301	3656,89	-0,03509
43	29/06/2018	1093,10	0,05762	1102,26	-0,00435	3616,15	-0,01114
44	06/07/2018	1001,86	-0,08347	1083,42	-0,01709	3537,77	-0,02167
45	13/07/2018	1054,56	0,05260	1119,64	0,03343	3651,32	0,03210
46	20/07/2018	1050,24	-0,00410	1118,12	-0,00136	3638,49	-0,00351
47	27/07/2018	1072,29	0,02100	1143,63	0,02282	3743,15	0,02876
48	03/08/2018	1059,96	-0,01150	1137,00	-0,00580	3675,86	-0,01798
49	10/08/2018	1028,92	-0,02928	1147,01	0,00880	3707,19	0,00852
50	17/08/2018	954,61	-0,07222	1097,65	-0,04303	3512,97	-0,05239
51	24/08/2018	966,05	0,01198	1122,02	0,02220	3601,72	0,02526
52	31/08/2018	933,16	-0,03405	1140,15	0,01616	3616,19	0,00402

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)

Lampiran 3. 7 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan  
Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2017 sampai  
Agustus 2018

No	Tanggal	Maybank Syariah Equity Fund		MNC Dana Syariah Ekuitas		Oso Sharia Equity Funds	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
	Tanggal 25/08/2017	1193,58		NAB 1063,86		NAB 796,84	
1	01/09/2017	1179,01	-0,01221	1052,99	-0,01022	785,35	-0,01442
2	08/09/2017	1180,76	0,00148	1047,67	-0,00505	771,70	-0,01738
3	15/09/2017	1170,72	-0,00850	1037,12	-0,01007	746,12	-0,03315
4	22/09/2017	1162,48	-0,00704	1032,45	-0,00450	751,04	0,00659
5	29/09/2017	1158,02	-0,00384	1027,04	-0,00524	737,10	-0,01856
6	06/10/2017	1167,27	0,00799	1034,80	0,00756	744,69	0,01030
7	13/10/2017	1170,08	0,00241	1036,23	0,00138	747,45	0,00371
8	20/10/2017	1151,46	-0,01591	1029,96	-0,00605	756,18	0,01168
9	27/10/2017	1141,39	-0,00875	1030,47	0,00050	754,55	-0,00216
10	03/11/2017	1173,27	0,02793	1132,41	0,09893	761,94	0,00979
11	10/11/2017	1167,44	-0,00497	1122,24	-0,00898	762,58	0,00084
12	17/11/2017	1162,45	-0,00427	1122,14	-0,00009	756,42	-0,00808
13	24/11/2017	1169,01	0,00564	1123,48	0,00119	748,78	-0,01010
14	01/12/2017	1131,22	-0,03233	1094,17	-0,02609	725,94	-0,03050
15	08/12/2017	1137,70	0,00573	1087,00	-0,00655	713,06	-0,01774
16	15/12/2017	1156,19	0,01625	1096,28	0,00854	723,95	0,01527
17	22/12/2017	1165,91	0,00841	1106,07	0,00893	722,17	-0,00246
18	29/12/2017	1188,03	0,01897	1124,19	0,01638	730,92	0,01212
19	05/01/2018	1182,05	-0,00503	1121,43	-0,00246	736,01	0,00696
20	12/01/2018	1184,14	0,00177	1118,16	-0,00292	751,67	0,02128
21	19/01/2018	1205,66	0,01817	1134,59	0,01469	773,61	0,02919
22	26/01/2018	1251,63	0,03813	1168,47	0,02986	841,29	0,08749
23	02/02/2018	1248,63	-0,00240	1162,95	-0,00472	830,91	-0,01234
24	09/02/2018	1202,51	-0,03694	1137,05	-0,02227	827,74	-0,00382
25	16/02/2018	1212,76	0,00852	1149,76	0,01118	827,55	-0,00023

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)

Lampiran 3. 8 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan  
Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2017 sampai  
Agustus 2018

No	Tanggal	Maybank Syariah Equity Fund		MNC Dana Syariah Ekuitas		Oso Sharia Equity Funds	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
26	23/02/2018	1215,19	0,00200	1145,36	-0,00383	827,52	-0,00004
27	02/03/2018	1196,19	-0,01564	1137,72	-0,00667	775,21	-0,06321
28	09/03/2018	1160,21	-0,03008	1106,60	-0,02735	756,98	-0,02352
29	16/03/2018	1116,78	-0,03743	1066,15	-0,03655	756,94	-0,00005
30	23/03/2018	1103,07	-0,01228	1053,03	-0,01231	756,92	-0,00003
31	30/03/2018	1106,96	0,00353	1049,80	-0,00307	756,23	-0,00091
32	06/04/2018	1112,82	0,00529	1060,99	0,01066	756,07	-0,00021
33	13/04/2018	1139,25	0,02375	1069,82	0,00832	737,83	-0,02412
34	20/04/2018	1159,21	0,01752	1093,62	0,02225	737,82	-0,00001
35	27/04/2018	1083,14	-0,06562	1039,61	-0,04939	737,79	-0,00004
36	04/05/2018	1070,65	-0,01153	1018,33	-0,02047	736,68	-0,00150
37	11/05/2018	1096,95	0,02456	1048,05	0,02919	704,52	-0,04366
38	18/05/2018	1090,90	-0,00552	1030,37	-0,01687	704,39	-0,00018
39	25/05/2018	1128,44	0,03441	1069,76	0,03823	704,38	-0,00001
40	01/06/2018	1106,48	-0,01946	1055,55	-0,01328	704,40	0,00003
41	08/06/2018	1117,98	0,01039	1071,44	0,01505	671,18	-0,04716
42	22/06/2018	1074,94	-0,03850	1042,70	-0,02682	671,08	-0,00015
43	29/06/2018	1029,41	-0,04236	1029,36	-0,01279	671,01	-0,00010
44	06/07/2018	1020,65	-0,00851	1012,40	-0,01648	669,81	-0,00179
45	13/07/2018	1050,06	0,02881	1056,12	0,04318	637,77	-0,04783
46	20/07/2018	1063,34	0,01265	1045,29	-0,01025	637,57	-0,00031
47	27/07/2018	1123,98	0,05703	1071,15	0,02474	638,04	0,00074
48	03/08/2018	1111,72	-0,01091	1062,27	-0,00829	644,97	0,01086
49	10/08/2018	1109,45	-0,00204	1064,78	0,00236	620,19	-0,03842
50	17/08/2018	1032,81	-0,06908	1003,83	-0,05724	620,13	-0,00010
51	24/08/2018	1070,85	0,03683	1027,69	0,02377	619,08	-0,00169
52	31/08/2018	1075,47	0,00431	1038,12	0,01015	619,10	0,00003

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)



Lampiran 3. 9 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2017 sampai Agustus 2018

No	Tanggal	Pasific Saham Syariah		Panin Dana Syariah Saham		PNM Ekuitas Syariah	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
	Tanggal 25/08/2017	928,60		NAB 1169,93		NAB 1477,08	
1	01/09/2017	932,53	0,00423	1163,80	-0,00524	1461,00	-0,01089
2	08/09/2017	930,93	-0,00172	1150,80	-0,01117	1461,58	0,00040
3	15/09/2017	919,18	-0,01262	1139,09	-0,01018	1453,58	-0,00547
4	22/09/2017	912,87	-0,00686	1133,13	-0,00523	1448,14	-0,00374
5	29/09/2017	904,42	-0,00926	1122,14	-0,00970	1440,95	-0,00496
6	06/10/2017	909,58	0,00571	1133,11	0,00978	1455,80	0,01031
7	13/10/2017	915,19	0,00617	1142,85	0,00860	1465,06	0,00636
8	20/10/2017	901,36	-0,01511	1137,11	-0,00502	1442,04	-0,01571
9	27/10/2017	903,86	0,00277	1141,55	0,00390	1437,13	-0,00340
10	03/11/2017	918,00	0,01564	1144,49	0,00258	1452,93	0,01099
11	10/11/2017	911,49	-0,00709	1136,12	-0,00731	1449,62	-0,00228
12	17/11/2017	928,69	0,01887	1123,02	-0,01153	1443,04	-0,00454
13	24/11/2017	924,66	-0,00434	1115,30	-0,00687	1442,71	-0,00023
14	01/12/2017	913,50	-0,01207	1095,94	-0,01736	1395,73	-0,03256
15	08/12/2017	894,13	-0,02120	1092,38	-0,00325	1397,59	0,00133
16	15/12/2017	908,00	0,01551	1107,94	0,01424	1420,64	0,01649
17	22/12/2017	919,01	0,01213	1110,42	0,00224	1426,86	0,00438
18	29/12/2017	945,78	0,02913	1128,18	0,01599	1460,11	0,02330
19	05/01/2018	919,00	-0,02832	1127,60	-0,00051	1466,18	0,00416
20	12/01/2018	913,70	-0,00577	1136,61	0,00799	1469,81	0,00248
21	19/01/2018	920,40	0,00733	1150,02	0,01180	1523,49	0,03652
22	26/01/2018	941,15	0,02254	1185,35	0,03072	1592,78	0,04548
23	02/02/2018	934,89	-0,00665	1178,77	-0,00555	1576,54	-0,01020
24	09/02/2018	923,15	-0,01256	1151,59	-0,02306	1529,76	-0,02967
25	16/02/2018	967,17	0,04768	1171,35	0,01716	1558,69	0,01891

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)

Lampiran 3. 10 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2017 sampai Agustus 2018

No	Tanggal	Pasific Saham Syariah		Panin Dana Syariah Saham		PNM Ekuitas Syariah	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
26	23/02/2018	986,45	0,01993	1176,61	0,00449	1547,08	-0,00745
27	02/03/2018	971,29	-0,01537	1158,43	-0,01545	1542,31	-0,00308
28	09/03/2018	977,40	0,00629	1135,90	-0,01945	1499,02	-0,02807
29	16/03/2018	965,45	-0,01223	1105,74	-0,02655	1427,02	-0,04803
30	23/03/2018	957,06	-0,00869	1089,91	-0,01432	1412,35	-0,01028
31	30/03/2018	999,28	0,04411	1094,45	0,00417	1399,69	-0,00896
32	06/04/2018	1054,94	0,05570	1111,07	0,01519	1412,14	0,00889
33	13/04/2018	1075,41	0,01940	1125,83	0,01328	1430,87	0,01326
34	20/04/2018	1070,67	-0,00441	1136,98	0,00990	1454,49	0,01651
35	27/04/2018	998,19	-0,06770	1078,75	-0,05121	1368,07	-0,05942
36	04/05/2018	972,72	-0,02552	1066,29	-0,01155	1344,98	-0,01688
37	11/05/2018	984,17	0,01177	1083,91	0,01652	1375,05	0,02236
38	18/05/2018	976,04	-0,00826	1063,20	-0,01911	1331,23	-0,03187
39	25/05/2018	987,08	0,01131	1102,81	0,03726	1379,48	0,03624
40	01/06/2018	974,18	-0,01307	1089,63	-0,01195	1358,68	-0,01508
41	08/06/2018	967,42	-0,00694	1109,66	0,01838	1377,31	0,01371
42	22/06/2018	950,52	-0,01747	1067,61	-0,03789	1330,60	-0,03391
43	29/06/2018	953,91	0,00357	1039,54	-0,02629	1326,22	-0,00329
44	06/07/2018	945,19	-0,00914	1018,47	-0,02027	1301,20	-0,01887
45	13/07/2018	961,75	0,01752	1054,56	0,03544	1350,60	0,03796
46	20/07/2018	964,27	0,00262	1060,79	0,00591	1322,23	-0,02101
47	27/07/2018	978,88	0,01515	1075,57	0,01393	1341,07	0,01425
48	03/08/2018	964,73	-0,01446	1055,06	-0,01907	1314,74	-0,01963
49	10/08/2018	972,72	0,00828	1068,21	0,01246	1336,84	0,01681
50	17/08/2018	946,20	-0,02726	1001,67	-0,06229	1263,22	-0,05507
51	24/08/2018	983,18	0,03908	1031,55	0,02983	1292,20	0,02294
52	31/08/2018	975,61	-0,00770	1028,47	-0,00299	1311,89	0,01524

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)

Lampiran 3. 11 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan  
Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2017 sampai  
Agustus 2018

No	Tanggal	Pratama Syariah		Simas Syariah Unggulan		SUCORINVEST Sharia Equity Fund	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
	Tanggal 25/08/2017	954,25		NAB 827,45		NAB 1230,02	
1	01/09/2017	953,29	-0,00101	820,64	-0,00823	1226,68	-0,00272
2	08/09/2017	1057,76	0,10959	827,03	0,00779	1225,52	-0,00095
3	15/09/2017	985,83	-0,06800	826,23	-0,00097	1228,59	0,00251
4	22/09/2017	1008,93	0,02343	836,11	0,01196	1228,51	-0,00007
5	29/09/2017	947,68	-0,06071	823,95	-0,01454	1236,46	0,00647
6	06/10/2017	1026,05	0,08270	830,90	0,00843	1253,08	0,01344
7	13/10/2017	1050,54	0,02387	838,55	0,00921	1270,43	0,01385
8	20/10/2017	1056,60	0,00577	837,23	-0,00157	1278,28	0,00618
9	27/10/2017	1042,46	-0,01338	832,60	-0,00553	1292,27	0,01094
10	03/11/2017	1054,59	0,01164	856,17	0,02831	1288,01	-0,00330
11	10/11/2017	1085,19	0,02902	859,22	0,00356	1296,21	0,00637
12	17/11/2017	1076,73	-0,00780	852,16	-0,00822	1301,19	0,00384
13	24/11/2017	1058,47	-0,01696	847,97	-0,00492	1297,55	-0,00280
14	01/12/2017	1020,54	-0,03583	834,65	-0,01571	1293,13	-0,00341
15	08/12/2017	982,90	-0,03688	814,00	-0,02474	1255,00	-0,02949
16	15/12/2017	1003,09	0,02054	831,65	0,02168	1291,72	0,02926
17	22/12/2017	1002,01	-0,00108	832,62	0,00117	1299,37	0,00592
18	29/12/2017	1009,43	0,00741	841,08	0,01016	1327,73	0,02183
19	05/01/2018	1034,55	0,02489	838,82	-0,00269	1372,10	0,03342
20	12/01/2018	1045,75	0,01083	862,09	0,02774	1408,67	0,02665
21	19/01/2018	1064,69	0,01811	886,73	0,02858	1442,15	0,02377
22	26/01/2018	1097,88	0,03117	920,80	0,03842	1482,75	0,02815
23	02/02/2018	1102,14	0,00388	953,59	0,03561	1515,78	0,02228
24	09/02/2018	1066,98	-0,03190	956,48	0,00303	1506,65	-0,00602
25	16/02/2018	1082,82	0,01485	979,67	0,02425	1528,16	0,01428

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)

Lampiran 3. 12 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2017 sampai Agustus 2018

No	Tanggal	Pratama Syariah		Simas Syariah Unggulan		SUCORINVEST Sharia Equity Fund	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
26	23/02/2018	1080,22	-0,00240	1022,61	0,04383	1545,89	0,01160
27	02/03/2018	1072,81	-0,00686	1030,52	0,00774	1566,70	0,01346
28	09/03/2018	1043,09	-0,02770	1020,44	-0,00978	1546,26	-0,01305
29	16/03/2018	1014,07	-0,02782	997,31	-0,02267	1511,51	-0,02247
30	23/03/2018	1001,32	-0,01257	977,89	-0,01947	1495,16	-0,01082
31	30/03/2018	1001,27	-0,00005	1000,76	0,02339	1499,26	0,00274
32	06/04/2018	1016,32	0,01503	989,61	-0,01114	1521,93	0,01512
33	13/04/2018	1017,37	0,00103	1032,01	0,04285	1539,15	0,01131
34	20/04/2018	1018,69	0,00130	1069,20	0,03604	1584,15	0,02924
35	27/04/2018	953,72	-0,06378	1039,29	-0,02797	1534,56	-0,03130
36	04/05/2018	929,27	-0,02564	1049,15	0,00949	1527,21	-0,00479
37	11/05/2018	935,68	0,00690	1115,82	0,06355	1570,65	0,02844
38	18/05/2018	929,34	-0,00678	1134,50	0,01674	1556,87	-0,00877
39	25/05/2018	940,56	0,01207	1186,97	0,04625	1594,65	0,02427
40	01/06/2018	937,39	-0,00337	1171,28	-0,01322	1583,23	-0,00716
41	08/06/2018	942,57	0,00553	1196,71	0,02171	1628,49	0,02859
42	22/06/2018	924,13	-0,01956	1163,75	-0,02754	1635,25	0,00415
43	29/06/2018	912,96	-0,01209	1112,30	-0,04421	1591,94	-0,02649
44	06/07/2018	906,89	-0,00665	1095,41	-0,01518	1538,76	-0,03341
45	13/07/2018	944,58	0,04156	1146,67	0,04680	1625,20	0,05618
46	20/07/2018	926,09	-0,01957	1147,41	0,00065	1613,21	-0,00738
47	27/07/2018	939,77	0,01477	1191,43	0,03836	1630,53	0,01074
48	03/08/2018	916,49	-0,02477	1190,01	-0,00119	1642,85	0,00756
49	10/08/2018	919,23	0,00299	1193,19	0,00267	1602,95	-0,02429
50	17/08/2018	871,70	-0,05171	1123,89	-0,05808	1551,73	-0,03195
51	24/08/2018	884,78	0,01501	1170,02	0,04104	1564,37	0,00815
52	31/08/2018	884,56	-0,00025	1191,19	0,01809	1545,42	-0,01211

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)

Lampiran 3. 13 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2017 sampai Agustus 2018

No	Tanggal	Reliance Saham Syariah		TRIM Syariah Saham		SAM Sharia Equity Fund		Lautandhana Saham Syariah	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
	Tanggal 25/08/2017	1104,19		NAB 1739,21		NAB 1186,48		NAB 1073,03	
1	02/09/2016	1092,97	-0,01016	1724,18	-0,00864	1178,49	-0,00673	1060,81	-0,01139
2	09/09/2016	1091,65	-0,00121	1726,24	0,00119	1179,48	0,00084	1052,57	-0,00777
3	16/09/2016	1078,64	-0,01192	1718,28	-0,00461	1148,42	-0,02633	1041,61	-0,01041
4	23/09/2016	1080,69	0,00190	1709,09	-0,00535	1151,25	0,00246	1039,50	-0,00203
5	30/09/2016	1076,29	-0,00407	1699,01	-0,00590	1126,02	-0,02192	1030,95	-0,00823
6	07/10/2016	1087,78	0,01068	1713,71	0,00865	1136,94	0,00970	1044,04	0,01270
7	14/10/2016	1089,57	0,00165	1715,76	0,00120	1140,29	0,00295	1046,12	0,00199
8	21/10/2016	1082,69	-0,00631	1691,78	-0,01398	1133,03	-0,00637	1037,39	-0,00835
9	28/10/2016	1082,35	-0,00031	1676,99	-0,00874	1136,64	0,00319	1029,77	-0,00735
10	04/11/2016	1084,53	0,00201	1695,84	0,01124	1141,92	0,00465	1040,90	0,01081
11	11/11/2016	1074,59	-0,00917	1684,16	-0,00689	1137,08	-0,00424	1037,22	-0,00354
12	18/11/2016	1066,07	-0,00793	1691,01	0,00407	1116,49	-0,01811	1032,72	-0,00434
13	25/11/2016	1060,28	-0,00543	1690,19	-0,00048	1093,10	-0,02095	1037,82	0,00494
14	02/12/2016	1036,36	-0,02256	1652,57	-0,02226	1054,17	-0,03561	1007,87	-0,02886
15	09/12/2016	1026,83	-0,00920	1663,25	0,00646	1036,44	-0,01682	1007,51	-0,00036
16	16/12/2016	1042,53	0,01529	1699,77	0,02196	1039,75	0,00319	1026,54	0,01889
17	23/12/2016	1056,55	0,01345	1712,49	0,00748	1043,26	0,00338	1036,38	0,00959
18	30/12/2016	1067,33	0,01020	1734,79	0,01302	1066,91	0,02267	1052,26	0,01532
19	06/01/2017	1076,71	0,00879	1743,39	0,00496	1075,02	0,00760	1053,75	0,00142
20	13/01/2017	1083,44	0,00625	1755,82	0,00713	1082,66	0,00711	1049,69	-0,00385
21	20/01/2017	1115,70	0,02978	1785,89	0,01713	1103,76	0,01949	1069,68	0,01904
22	27/01/2017	1148,30	0,02922	1839,10	0,02979	1169,91	0,05993	1102,82	0,03098
23	03/02/2017	1127,29	-0,01830	1837,98	-0,00061	1172,67	0,00236	1096,23	-0,00598
24	10/02/2017	1094,21	-0,02934	1796,05	-0,02281	1125,73	-0,04003	1070,86	-0,02314
25	17/02/2017	1113,23	0,01738	1819,70	0,01317	1155,66	0,02659	1081,90	0,01031

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)

Lampiran 3. 14 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode September 2017 sampai Agustus 2018

No	Tanggal	Reliance Saham Syariah		TRIM Syariah Saham		SAM Sharia Equity Fund		Lautandhana Saham Syariah	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
26	23/02/2018	1110,71	-0,00226	1819,74	0,00002	1158,07	0,00209	1077,29	-0,00426
27	02/03/2018	1099,11	-0,01044	1809,78	-0,00547	1150,12	-0,00686	1069,63	-0,00711
28	09/03/2018	1061,34	-0,03436	1761,66	-0,02659	1108,46	-0,03622	1037,53	-0,03001
29	16/03/2018	1025,49	-0,03378	1691,26	-0,03996	1070,65	-0,03411	1000,94	-0,03527
30	23/03/2018	1017,45	-0,00784	1673,69	-0,01039	1064,10	-0,00612	989,18	-0,01175
31	30/03/2018	1010,97	-0,00637	1666,30	-0,00442	1065,92	0,00171	986,68	-0,00253
32	06/04/2018	1023,09	0,01199	1683,71	0,01045	1076,11	0,00956	997,60	0,01107
33	13/04/2018	1028,25	0,00504	1714,49	0,01828	1097,20	0,01960	1003,58	0,00599
34	20/04/2018	1047,93	0,01914	1737,76	0,01357	1113,67	0,01501	1019,48	0,01584
35	27/04/2018	968,29	-0,07600	1638,60	-0,05706	1041,24	-0,06504	960,75	-0,05761
36	04/05/2018	930,04	-0,03950	1626,01	-0,00768	1013,34	-0,02679	941,68	-0,01985
37	11/05/2018	961,33	0,03364	1660,29	0,02108	1035,50	0,02187	969,18	0,02920
38	18/05/2018	966,78	0,00567	1630,76	-0,01779	1042,28	0,00655	937,39	-0,03280
39	25/05/2018	997,20	0,03147	1702,45	0,04396	1081,51	0,03764	972,61	0,03757
40	01/06/2018	992,29	-0,00492	1675,68	-0,01572	1076,92	-0,00424	961,62	-0,01130
41	08/06/2018	1000,03	0,00780	1709,29	0,02006	1097,58	0,01918	970,33	0,00906
42	22/06/2018	968,15	-0,03188	1659,27	-0,02926	1058,55	-0,03556	938,33	-0,03298
43	29/06/2018	948,34	-0,02046	1657,01	-0,00136	1038,66	-0,01879	940,19	0,00198
44	06/07/2018	927,06	-0,02244	1635,59	-0,01293	1010,52	-0,02709	919,39	-0,02212
45	13/07/2018	961,24	0,03687	1695,49	0,03662	1049,58	0,03865	952,88	0,03643
46	20/07/2018	953,50	-0,00805	1677,98	-0,01033	1048,59	-0,00094	935,84	-0,01788
47	27/07/2018	979,02	0,02676	1714,17	0,02157	1070,85	0,02123	954,62	0,02007
48	03/08/2018	978,74	-0,00029	1673,71	-0,02360	1070,69	-0,00015	939,98	-0,01534
49	10/08/2018	970,66	-0,00826	1693,43	0,01178	1080,96	0,00959	953,75	0,01465
50	17/08/2018	928,64	-0,04329	1604,86	-0,05230	1007,52	-0,06794	903,55	-0,05263
51	24/08/2018	957,80	0,03140	1645,84	0,02553	1045,78	0,03797	928,88	0,02803
52	31/08/2018	971,51	0,01431	1663,44	0,01069	1049,94	0,00398	942,57	0,01474

Sumber: [www.pusatdata.kontan.co.id](http://www.pusatdata.kontan.co.id)

Lampiran 4. 1 Return Mingguan *Benchmark* JII pada Periode September 2016 sampai Agustus 2017

No	Tanggal	JII	<i>Return Mingguan</i>	No	Tanggal	JII	<i>Return Mingguan</i>
	Tanggal 01/09/2016	737,05		27	03/03/2017	696,57	-0,00472
1	02/09/2016	742,07	0,00681	28	10/03/2017	695,00	-0,00225
2	09/09/2016	730,49	-0,01561	29	17/03/2017	718,88	0,03436
3	16/09/2016	723,16	-0,01003	30	24/03/2017	716,14	-0,00381
4	23/09/2016	748,91	0,03561	31	31/03/2017	718,35	0,00309
5	30/09/2016	739,69	-0,01231	32	07/04/2017	723,82	0,00761
6	07/10/2016	738,33	-0,00184	33	14/04/2017	721,70	-0,00293
7	14/10/2016	742,25	0,00531	34	21/04/2017	739,80	0,02508
8	21/10/2016	739,42	-0,00381	35	28/04/2017	738,19	-0,00218
9	28/10/2016	739,38	-0,00005	36	05/05/2017	726,82	-0,01540
10	04/11/2016	724,67	-0,01990	37	12/05/2017	726,12	-0,00096
11	11/11/2016	698,77	-0,03574	38	19/05/2017	742,56	0,02264
12	18/11/2016	687,79	-0,01571	39	26/05/2017	737,51	-0,00680
13	25/11/2016	677,97	-0,01428	40	02/06/2017	737,01	-0,00068
14	02/12/2016	703,40	0,03751	41	09/06/2017	727,89	-0,01237
15	09/12/2016	707,60	0,00597	42	16/06/2017	733,67	0,00794
16	16/12/2016	685,81	-0,03079	43	23/06/2017	749,60	0,02171
17	23/12/2016	648,10	-0,05499	44	07/07/2017	749,02	-0,00077
18	30/12/2016	694,13	0,07102	45	14/07/2017	750,05	0,00138
19	06/01/2017	703,87	0,01403	46	21/07/2017	739,03	-0,01469
20	13/01/2017	691,27	-0,01790	47	28/07/2017	746,57	0,01020
21	20/01/2017	687,24	-0,00583	48	04/08/2017	737,79	-0,01176
22	27/01/2017	696,44	0,01339	49	11/08/2017	738,26	0,00064
23	03/02/2017	702,44	0,00862	50	18/08/2017	751,14	0,01745
24	10/02/2017	701,58	-0,00122	51	25/08/2017	756,39	0,00699
25	17/02/2017	695,54	-0,00861				
26	24/02/2017	699,87	0,00623				

Lampiran 4. 2 Nilai *Return* Mingguan *Benchmark* JII pada Periode September 2017 sampai Agustus 2018

No	Tanggal	JII	<i>Return</i> Mingguan	No	Tanggal	JII	<i>Return</i> Mingguan
	Tanggal 25/08/2017	756,39		27	02/03/2018	770,40	-0,00737
1	01/09/2017	746,26	-0,01339	28	09/03/2018	748,11	-0,02893
2	08/09/2017	746,39	0,00017	29	16/03/2018	716,72	-0,04196
3	15/09/2017	741,84	-0,00610	30	23/03/2018	706,24	0,01462
4	22/09/2017	735,65	-0,00834	31	30/03/2018	704,28	-0,00278
5	29/09/2017	733,30	-0,00319	32	06/04/2018	714,15	0,01401
6	06/10/2017	739,54	0,00851	33	13/04/2018	721,13	0,00977
7	13/10/2017	741,04	0,00203	34	20/04/2018	733,48	0,01713
8	20/10/2017	731,62	-0,01271	35	27/04/2018	686,47	-0,06409
9	27/10/2017	724,72	-0,00943	36	04/05/2018	670,37	-0,02345
10	03/11/2017	735,38	0,01471	37	11/05/2018	683,14	0,01905
11	10/11/2017	731,75	-0,00494	38	18/05/2018	658,30	-0,03636
12	17/11/2017	730,84	-0,00124	39	25/05/2018	685,39	0,04115
13	24/11/2017	735,72	0,00668	40	01/06/2018	675,48	-0,01446
14	01/12/2017	713,66	-0,02998	41	08/06/2018	680,82	0,00791
15	08/12/2017	721,25	0,01064	42	25/06/2018	652,69	-0,04132
16	15/12/2017	735,29	0,01947	43	29/06/2018	654,77	0,00319
17	22/12/2017	743,84	0,01163	44	06/07/2018	644,75	-0,01530
18	29/12/2017	759,07	0,02048	45	13/07/2018	669,69	0,03868
19	05/01/2018	756,75	-0,00306	46	20/07/2018	655,54	-0,02113
20	12/01/2018	754,68	-0,00274	47	27/07/2018	671,78	0,02477
21	19/01/2018	768,51	0,01833	48	03/08/2018	657,97	-0,02056
22	26/01/2018	793,96	0,03312	49	10/08/2018	664,88	0,01050
23	02/02/2018	790,09	-0,00487	50	17/08/2018	629,87	-0,05266
24	09/02/2018	771,18	-0,02393	51	24/08/2018	646,60	0,02656
25	16/02/2018	779,63	0,01096	52	31/08/2018	659,92	0,02060
26	23/02/2018	776,12	-0,00450	Rata-rata <i>Return</i> JII			-0.00085



Lampiran 5.1 Nilai Return Mingguan Benchmark IHSG pada Periode September 2016 sampai Agustus 2017

No	Tanggal	IHSG	Return Mingguan	No	Tanggal	IHSG	Return Mingguan
	Tanggal 01/09/2016	5334,54		27	03/03/2017	5391,21	0,00099
1	02/09/2016	5353,46	0,00355	28	10/03/2017	5390,68	-0,00010
2	09/09/2016	5281,92	-0,01336	29	17/03/2017	5540,43	0,02778
3	16/09/2016	5267,77	-0,00268	30	24/03/2017	5567,13	0,00482
4	23/09/2016	5388,91	0,02300	31	31/03/2017	5568,11	0,00017
5	30/09/2016	5364,8	-0,00447	32	07/04/2017	5653,49	0,01533
6	07/10/2016	5377,15	0,00230	33	14/04/2017	5616,54	-0,00653
7	14/10/2016	5399,88	0,00423	34	21/04/2017	5664,48	0,00853
8	21/10/2016	5409,24	0,00173	35	28/04/2017	5685,30	0,00368
9	28/10/2016	5410,27	0,00019	36	05/05/2017	5683,38	-0,00034
10	04/11/2016	5362,66	-0,00880	37	12/05/2017	5675,22	-0,00144
11	11/11/2016	5231,97	-0,02437	38	19/05/2017	5791,88	0,02056
12	18/11/2016	5170,11	-0,01182	39	26/05/2017	5716,81	-0,01296
13	25/11/2016	5122,1	-0,00929	40	02/06/2017	5742,45	0,00448
14	02/12/2016	5245,96	0,02418	41	09/06/2017	5675,52	-0,01165
15	09/12/2016	5308,13	0,01185	42	16/06/2017	5723,64	0,00848
16	16/12/2016	5231,65	-0,01441	43	23/06/2017	5829,71	0,01853
17	23/12/2016	5027,7	-0,03898	44	07/07/2017	5814,79	-0,00256
18	30/12/2016	5296,71	0,05350	45	14/07/2017	5831,79	0,00292
19	06/01/2017	5347,02	0,00950	46	21/07/2017	5765,42	-0,01138
20	13/01/2017	5272,98	-0,01385	47	28/07/2017	5831,03	0,01138
21	20/01/2017	5254,31	-0,00354	48	04/08/2017	5777,48	-0,00918
22	27/01/2017	5312,84	0,01114	49	11/08/2017	5766,14	-0,00196
23	03/02/2017	5360,77	0,00902	50	18/08/2017	5893,84	0,02215
24	10/02/2017	5371,67	0,00203	51	25/08/2017	5915,36	0,00365
25	17/02/2017	5350,93	-0,00386				
26	24/02/2017	5385,91	0,00654				

Lampiran 5.2 Nilai Return Mingguan Benchmark IHSG pada Periode September 2016 sampai Agustus 2017

No	Tanggal	IHSG	Return Mingguan	No	Tanggal	IHSG	Return Mingguan
	Tanggal 25/08/2017	5915,36		27	02/03/2018	6582,32	-0,00566
1	01/09/2017	5864,06	-0,00867	28	09/03/2018	6433,32	-0,02264
2	08/09/2017	5857,12	-0,00118	29	16/03/2018	6304,95	-0,01995
3	15/09/2017	5872,39	0,00261	30	23/03/2018	6210,70	-0,01495
4	22/09/2017	5911,71	0,00670	31	30/03/2018	6188,99	-0,00350
5	29/09/2017	5900,85	-0,00184	32	06/04/2018	6175,05	-0,00225
6	06/10/2017	5905,38	0,00077	33	13/04/2018	6270,33	0,01543
7	13/10/2017	5924,12	0,00317	34	20/04/2018	6337,69	0,01074
8	20/10/2017	5929,55	0,00092	35	27/04/2018	5919,24	-0,06603
9	27/10/2017	5975,28	0,00771	36	04/05/2018	5792,35	-0,02144
10	03/11/2017	6039,54	0,01075	37	11/05/2018	5956,83	0,02840
11	10/11/2017	6021,83	-0,00293	38	18/05/2018	5783,31	-0,02913
12	17/11/2017	6051,73	0,00497	39	25/05/2018	5975,74	0,03327
13	24/11/2017	6067,14	0,00255	40	01/06/2018	5983,59	0,00131
14	01/12/2017	5952,14	-0,01896	41	08/06/2018	5993,63	0,00168
15	08/12/2017	6030,96	0,01324	42	25/06/2018	5821,81	-0,02867
16	15/12/2017	6119,42	0,01467	43	29/06/2018	5799,24	-0,00388
17	22/12/2017	6221,01	0,01660	44	06/07/2018	5694,91	-0,01799
18	29/12/2017	6355,65	0,02164	45	13/07/2018	5944,07	0,04375
19	05/01/2018	6353,74	-0,00030	46	20/07/2018	5872,78	-0,01199
20	12/01/2018	6370,06	0,00257	47	27/07/2018	5989,14	0,01981
21	19/01/2018	6490,90	0,01897	48	03/08/2018	6007,54	0,00307
22	26/01/2018	6660,62	0,02615	49	10/08/2018	6077,17	0,01159
23	02/02/2018	6628,82	-0,00477	50	17/08/2018	5783,80	-0,04827
24	09/02/2018	6505,52	-0,01860	51	24/08/2018	5968,75	0,03198
25	16/02/2018	6591,58	0,01323	52	31/08/2018	6018,46	0,00833
26	23/02/2018	6619,80	0,00428	Rata-rata return IHSG			0,00132

Lampiran 6. 1 BI-7 Day Repo Rate Tahunan, Mingguan, Akumulasi Return *Risk Free* dan rata-rata *Return Risk Free* pada Periode September 2016-Agustus 2018

No	Tanggal	BI 7-Day Repo per Tahun	BI 7-Day Repo per Minggu	No	Tanggal	BI 7-Day Repo per Tahun	BI 7-Day Repo per Minggu
1	02/09/2016	0,0500	0,00049	27	03/03/2017	0,0475	0,00046
2	09/09/2016	0,0500	0,00049	28	10/03/2017	0,0475	0,00046
3	16/09/2016	0,0500	0,00049	29	17/03/2017	0,0475	0,00046
4	23/09/2016	0,0500	0,00049	30	24/03/2017	0,0475	0,00046
5	30/09/2016	0,0500	0,00049	31	31/03/2017	0,0475	0,00046
6	07/10/2016	0,0475	0,00046	32	07/04/2017	0,0475	0,00046
7	14/10/2016	0,0475	0,00046	33	14/04/2017	0,0475	0,00046
8	21/10/2016	0,0475	0,00046	34	21/04/2017	0,0475	0,00046
9	28/10/2016	0,0475	0,00046	35	28/04/2017	0,0475	0,00046
10	04/11/2016	0,0475	0,00046	36	05/05/2017	0,0475	0,00046
11	11/11/2016	0,0475	0,00046	37	12/05/2017	0,0475	0,00046
12	18/11/2016	0,0475	0,00046	38	19/05/2017	0,0475	0,00046
13	25/11/2016	0,0475	0,00046	39	26/05/2017	0,0475	0,00046
14	02/12/2016	0,0475	0,00046	40	02/06/2017	0,0475	0,00046
15	09/12/2016	0,0475	0,00046	41	09/06/2017	0,0475	0,00046
16	16/12/2016	0,0475	0,00046	42	16/06/2017	0,0475	0,00046
17	23/12/2016	0,0475	0,00046	43	23/06/2017	0,0475	0,00046
18	30/12/2016	0,0475	0,00046	44	07/07/2017	0,0475	0,00046
19	06/01/2017	0,0475	0,00046	45	14/07/2017	0,0475	0,00046
20	13/01/2017	0,0475	0,00046	46	21/07/2017	0,0475	0,00046
21	20/01/2017	0,0475	0,00046	47	28/07/2017	0,0475	0,00046
22	27/01/2017	0,0475	0,00046	48	04/08/2017	0,0450	0,00044
23	03/02/2017	0,0475	0,00046	49	11/08/2017	0,0450	0,00044
24	10/02/2017	0,0475	0,00046	50	18/08/2017	0,0450	0,00044
25	17/02/2017	0,0475	0,00046	51	25/08/2017	0,0450	0,00044
26	24/02/2017	0,0475	0,00046				

Lampiran 6. 2 BI 7-Day Repo Rate Tahunan, Mingguan, Akumulasi Return Risk Free dan rata-rata Return Risk Free pada Periode September 2016-Agustus 2018

No	Tanggal	BI 7-Day Repo per Tahun	BI 7-Day Repo per Minggu	No	Tanggal	BI 7-Day Repo per Tahun	BI 7-Day Repo per Minggu
1	01/09/2017	0,0425	0,00041	27	02/03/2018	0,0425	0,00041
2	08/09/2017	0,0425	0,00041	28	09/03/2018	0,0425	0,00041
3	15/09/2017	0,0425	0,00041	29	16/03/2018	0,0425	0,00041
4	22/09/2017	0,0425	0,00041	30	23/03/2018	0,0425	0,00041
5	29/09/2017	0,0425	0,00041	31	30/03/2018	0,0425	0,00041
6	06/10/2017	0,0425	0,00041	32	06/04/2018	0,0425	0,00041
7	13/10/2017	0,0425	0,00041	33	13/04/2018	0,0425	0,00041
8	20/10/2017	0,0425	0,00041	34	20/04/2018	0,0425	0,00041
9	27/10/2017	0,0425	0,00041	35	27/04/2018	0,0425	0,00041
10	03/11/2017	0,0425	0,00041	36	04/05/2018	0,0450	0,00044
11	10/11/2017	0,0425	0,00041	37	11/05/2018	0,0450	0,00044
12	17/11/2017	0,0425	0,00041	38	18/05/2018	0,0450	0,00044
13	24/11/2017	0,0425	0,00041	39	25/05/2018	0,0450	0,00044
14	01/12/2017	0,0425	0,00041	40	01/06/2018	0,0525	0,00051
15	08/12/2017	0,0425	0,00041	41	08/06/2018	0,0525	0,00051
16	15/12/2017	0,0425	0,00041	42	22/06/2018	0,0525	0,00051
17	22/12/2017	0,0425	0,00041	43	29/06/2018	0,0525	0,00051
18	29/12/2017	0,0425	0,00041	44	06/07/2018	0,0525	0,00051
19	05/01/2018	0,0425	0,00041	45	13/07/2018	0,0525	0,00051
20	12/01/2018	0,0425	0,00041	46	20/07/2018	0,0525	0,00051
21	19/01/2018	0,0425	0,00041	47	27/07/2018	0,0525	0,00051
22	26/01/2018	0,0425	0,00041	48	03/08/2018	0,0550	0,00053
23	02/02/2018	0,0425	0,00041	49	10/08/2018	0,0550	0,00053
24	09/02/2018	0,0425	0,00041	50	17/08/2018	0,0550	0,00053
25	16/02/2018	0,0425	0,00041	51	24/08/2018	0,0550	0,00053
26	23/02/2018	0,0425	0,00041	52	31/08/2018	0,0550	0,00053
Akumulasi Risk Free							0,04648
Rata-rata Risk Free							0,00045

Lampiran 7. Rata-Rata *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah Periode September 2016-Agustus 2018

No	Nama Produk Reksa Dana Saham Syariah	September 2016- Agustus 2018	
		Jumlah <i>Return</i>	Rata-rata <i>return</i> mingguan
1	Avrist Equity Amar Syariah	-0,16645	-0,00162
2	Bahana Equity Syariah	-0,10453	-0,00101
3	Batavia Dana Saham Syariah	-0,05965	-0,00058
4	BNI-AM Dana Saham Syariah Musahamah	-0,20710	-0,00201
5	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	-0,13918	-0,00135
6	Cipta Syariah Equity	-0,16444	-0,00160
7	HPAM Syariah Ekuitas	-0,10709	-0,00104
8	Mandiri Investa Ekuitas Syariah	-0,06750	-0,00066
9	Manulife Syariah Sektor Amanah	-0,07369	-0,00072
10	Maybank Syariah Equity Fund	-0,09291	-0,00090
11	MNC Dana Syariah Ekuitas	-0,00532	-0,00005
12	Oso Sharia Equity Funds	-0,49301	-0,00479
13	Pasific Saham Syariah	0,00477	0,00005
14	Panin Dana Syariah Saham	-0,13008	-0,00126
15	PNM Ekuitas Syariah	-0,08996	-0,00087
16	Pratama Syariah	-0,15597	-0,00151
17	Simas Syariah Unggulan	0,21629	0,00210
18	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,41555	0,00403
19	Reliance Saham Syariah	-0,09968	-0,00097
20	TRIM Syariah Saham	-0,01948	-0,00019
21	SAM Sharia Equity Fund	-0,14111	-0,00137
22	Lautandhana Saham Syariah	-0,11283	-0,00110

Lampiran 8. Standar Deviasi Reksa Dana Saham Syariah Periode September 2016-Agustus 2018

No	Nama Produk Reksa Dana Saham Syariah	Standar Deviasi ( $\sigma$ ) Agustus 2016 - September 2018
1	Avrist Equity Amar Syariah	0,02009
2	Bahana Equity Syariah	0,01921
3	Batavia Dana Saham Syariah	0,01988
4	BNI-AM Dana Saham Syariah Musahamah	0,01962
5	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	0,01818
6	Cipta Syariah Equity	0,01875
7	HPAM Syariah Ekuitas	0,03164
8	Mandiri Investa Ekuitas Syariah	0,01840
9	Manulife Syariah Sektor Amanah	0,01842
10	Maybank Syariah Equity Fund	0,02205
11	MNC Dana Syariah Ekuitas	0,02020
12	Oso Sharia Equity Funds	0,02237
13	Pasific Saham Syariah	0,02947
14	Panin Dana Syariah Saham	0,01830
15	PNM Ekuitas Syariah	0,02039
16	Pratama Syariah	0,02453
17	Simas Syariah Unggulan	0,02429
18	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,01754
19	Reliance Saham Syariah	0,01904
20	TRIM Syariah Saham	0,01881
21	SAM Sharia Equity Fund	0,02490
22	Lautandhana Saham Syariah	0,01988

Lampiran 9. *Beta* ( $\beta$ ) Reksa Dana Saham Syariah dengan *Proxy* JII pada Periode September 2016-Agustus 2018

Diketahui Varians JII ( $\sigma_m^2$ ) = 0,00044

No	Nama Produk Reksa Dana Saham Syariah	Kovarians ( $\sigma_{ij}$ )	<i>Beta</i> ( $\beta$ )
1	Avrist Equity Amar Syariah	0,00041	0,92848
2	Bahana Equity Syariah	0,00038	0,85171
3	Batavia Dana Saham Syariah	0,00040	0,91241
4	BNI-AM Dana Saham Syariah Musahamah	0,00039	0,88002
5	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	0,00036	0,82043
6	Cipta Syariah Equity	0,00038	0,86351
7	HPAM Syariah Ekuitas	0,00033	0,74745
8	Mandiri Investa Ekuitas Syariah	0,00037	0,82821
9	Manulife Syariah Sektor Amanah	0,00037	0,82321
10	Maybank Syariah Equity Fund	0,00042	0,95013
11	MNC Dana Syariah Ekuitas	0,00037	0,82318
12	Oso Sharia Equity Funds	0,00019	0,43891
13	Pasific Saham Syariah	0,00022	0,48490
14	Panin Dana Syariah Saham	0,00035	0,78054
15	PNM Ekuitas Syariah	0,00041	0,92031
16	Pratama Syariah	0,00031	0,70724
17	Simas Syariah Unggulan	0,00032	0,72062
18	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,00023	0,51377
19	Reliance Saham Syariah	0,00035	0,79945
20	TRIM Syariah Saham	0,00038	0,86218
21	SAM Sharia Equity Fund	0,00036	0,80184
22	Lautandhana Saham Syariah	0,00038	0,86724

$$\text{Rumus } \beta = \frac{\sigma_{ij}}{\sigma_m^2}$$

Lampiran 10. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Menggunakan Metode *Sharpe* pada Periode September 2016-Agustus 2018

Diketahui  $R_f = 0,00093233$

No	Reksa Dana Saham Syariah	$R_p$	$R_f$	$R_p - R_f$	$\sigma_p$	<i>Sharpe</i>
1	Avrist Equity Amar Syariah	-0,00162	0,00045	-0,00207	0,02009	-0,10288
2	Bahana Equity Syariah	-0,00101	0,00045	-0,00147	0,01921	-0,07633
3	Batavia Dana Saham Syariah	-0,00058	0,00045	-0,00103	0,01988	-0,05184
4	BNI-AM Dana Saham Syariah Musahamah	-0,00201	0,00045	-0,00246	0,01962	-0,12550
5	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	-0,00135	0,00045	-0,00180	0,01818	-0,09915
6	Cipta Syariah Equity	-0,00160	0,00045	-0,00205	0,01875	-0,10919
7	HPAM Syariah Ekuitas	-0,00104	0,00045	-0,00149	0,03164	-0,04712
8	Mandiri Investa Ekuitas Syariah	-0,00066	0,00045	-0,00111	0,01840	-0,06013
9	Manulife Syariah Sektor Amanah	-0,00072	0,00045	-0,00117	0,01842	-0,06333
10	Maybank Syariah Equity Fund	-0,00090	0,00045	-0,00135	0,02205	-0,06139
11	MNC Dana Syariah Ekuitas	-0,00005	0,00045	-0,00050	0,02020	-0,02490
12	Oso Sharia Equity Funds	-0,00479	0,00045	-0,00524	0,02237	-0,23411
13	Pasific Saham Syariah	0,00005	0,00045	-0,00041	0,02947	-0,01374
14	Panin Dana Syariah Saham	-0,00126	0,00045	-0,00171	0,01830	-0,09369
15	PNM Ekuitas Syariah	-0,00087	0,00045	-0,00132	0,02039	-0,06496
16	Pratama Syariah	-0,00151	0,00045	-0,00197	0,02453	-0,08012
17	Simas Syariah Unggulan	0,00210	0,00045	0,00165	0,02429	0,06787
18	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,00403	0,00045	0,00358	0,01754	0,20434
19	Reliance Saham Syariah	-0,00097	0,00045	-0,00142	0,01904	-0,07454
20	TRIM Syariah Saham	-0,00019	0,00045	-0,00064	0,01881	-0,03405
21	SAM Sharia Equity Fund	-0,00137	0,00045	-0,00182	0,02490	-0,07315
22	Lautandhana Saham Syariah	-0,00110	0,00045	-0,00155	0,01988	-0,07780

$$\text{Rumus : } S_{RD} = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$$



Lampiran 11. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Menggunakan Metode *Treynor* pada Periode September 2016-Agustus 2018

No	Reksa Dana Saham Syariah	$R_p$	$R_f$	$R_p - R_f$	$\beta_p$	<i>Treynor</i>
1	Avrist Equity Amar Syariah	-0,00162	0,00045	-0,00207	0,92848	-0,00223
2	Bahana Equity Syariah	-0,00101	0,00045	-0,00147	0,85171	-0,00172
3	Batavia Dana Saham Syariah	-0,00058	0,00045	-0,00103	0,91241	-0,00113
4	BNI-AM Dana Saham Syariah Musahamah	-0,00201	0,00045	-0,00246	0,88002	-0,00280
5	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	-0,00135	0,00045	-0,00180	0,82043	-0,00220
6	Cipta Syariah Equity	-0,00160	0,00045	-0,00205	0,86351	-0,00237
7	HPAM Syariah Ekuitas	-0,00104	0,00045	-0,00149	0,74745	-0,00199
8	Mandiri Investa Ekuitas Syariah	-0,00066	0,00045	-0,00111	0,82821	-0,00134
9	Manulife Syariah Sektoral Amanah	-0,00072	0,00045	-0,00117	0,82321	-0,00142
10	Maybank Syariah Equity Fund	-0,00090	0,00045	-0,00135	0,95013	-0,00142
11	MNC Dana Syariah Ekuitas	-0,00005	0,00045	-0,00050	0,82318	-0,00061
12	Oso Sharia Equity Funds	-0,00479	0,00045	-0,00524	0,43891	-0,01193
13	Pasific Saham Syariah	0,00005	0,00045	-0,00041	0,48490	-0,00084
14	Panin Dana Syariah Saham	-0,00126	0,00045	-0,00171	0,78054	-0,00220
15	PNM Ekuitas Syariah	-0,00087	0,00045	-0,00132	0,92031	-0,00144
16	Pratama Syariah	-0,00151	0,00045	-0,00197	0,70724	-0,00278
17	Simas Syariah Unggulan	0,00210	0,00045	0,00165	0,72062	0,00229
18	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,00403	0,00045	0,00358	0,51377	0,00697
19	Reliance Saham Syariah	-0,00097	0,00045	-0,00142	0,79945	-0,00178
20	TRIM Syariah Saham	-0,00019	0,00045	-0,00064	0,86218	-0,00074
21	SAM Sharia Equity Fund	-0,00137	0,00045	-0,00182	0,80184	-0,00227
22	Lautandhana Saham Syariah	-0,00110	0,00045	-0,00155	0,86724	-0,00178

Rumus:  $T_{RD} = \frac{R_p - R_f}{\beta_p}$

Lampiran 12. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Menggunakan Metode  $M^2$  pada Periode September 2016-Agustus 2018

No	Reksa Dana Saham Syariah	$R_p$	$R_f$	$\frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$	$\sigma_m$	$R_m$	$M^2$
1	Avrist Equity Amar Syariah	-0,00162	0,00045	-0,10288	0,02107	-0,00085	-0,00086
2	Bahana Equity Syariah	-0,00101	0,00045	-0,07633	0,02107	-0,00085	-0,00030
3	Batavia Dana Saham Syariah	-0,00058	0,00045	-0,05184	0,02107	-0,00085	0,00021
4	BNI-AM Dana Saham Syariah Musahamah	-0,00201	0,00045	-0,12550	0,02107	-0,00085	-0,00134
5	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	-0,00135	0,00045	-0,09915	0,02107	-0,00085	-0,00079
6	Cipta Syariah Equity	-0,00160	0,00045	-0,10919	0,02107	-0,00085	-0,00100
7	HPAM Syariah Ekuitas	-0,00104	0,00045	-0,04712	0,02107	-0,00085	0,00031
8	Mandiri Investa Ekuitas Syariah	-0,00066	0,00045	-0,06013	0,02107	-0,00085	0,00004
9	Manulife Syariah Sektor Amanah	-0,00072	0,00045	-0,06333	0,02107	-0,00085	-0,00003
10	Maybank Syariah Equity Fund	-0,00090	0,00045	-0,06139	0,02107	-0,00085	0,00001
11	MNC Dana Syariah Ekuitas	-0,00005	0,00045	-0,02490	0,02107	-0,00085	0,00078
12	Oso Sharia Equity Funds	-0,00479	0,00045	-0,23411	0,02107	-0,00085	-0,00363
13	Pasific Saham Syariah	0,00005	0,00045	-0,01374	0,02107	-0,00085	0,00101
14	Panin Dana Syariah Saham	-0,00126	0,00045	-0,09369	0,02107	-0,00085	-0,00067
15	PNM Ekuitas Syariah	-0,00087	0,00045	-0,06496	0,02107	-0,00085	-0,00006
16	Pratama Syariah	-0,00151	0,00045	-0,08012	0,02107	-0,00085	-0,00038
17	Simas Syariah Unggulan	0,00210	0,00045	0,06787	0,02107	-0,00085	0,00273
18	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,00403	0,00045	0,20434	0,02107	-0,00085	0,00561
19	Reliance Saham Syariah	-0,00097	0,00045	-0,07454	0,02107	-0,00085	-0,00027
20	TRIM Syariah Saham	-0,00019	0,00045	-0,03405	0,02107	-0,00085	0,00059
21	SAM Sharia Equity Fund	-0,00137	0,00045	-0,07315	0,02107	-0,00085	-0,00024
22	Lautandhana Saham Syariah	-0,00110	0,00045	-0,07780	0,02107	-0,00085	-0,00034

$$\text{Rumus: } M^2 = \left( \left( \frac{R_p - R_f}{\sigma_p} \times \sigma_m \right) + R_f \right) - R_m$$

Lampiran 13. Nilai *Jensen Alpha* Reksa Dana saham syariah periode September 2016- Agustus 2018

No	Reksa Dana Saham Syariah	$R_p$	$R_f$	$R_p - R_f$	$\beta_p$	$R_m$	$\alpha$
1	Avrist Equity Amar Syariah	-0,00162	0,00045	-0,00207	0,92848	-0,00085	-0,00086
2	Bahana Equity Syariah	-0,00101	0,00045	-0,00147	0,85171	-0,00085	-0,00036
3	Batavia Dana Saham Syariah	-0,00058	0,00045	-0,00103	0,91241	-0,00085	0,00016
4	BNI-AM Dana Saham Syariah Musahamah	-0,00201	0,00045	-0,00246	0,88002	-0,00085	-0,00131
5	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	-0,00135	0,00045	-0,00180	0,82043	-0,00085	-0,00073
6	Cipta Syariah Equity	-0,00160	0,00045	-0,00205	0,86351	-0,00085	-0,00092
7	HPAM Syariah Ekuitas	-0,00104	0,00045	-0,00149	0,74745	-0,00085	-0,00052
8	Mandiri Investa Ekuitas Syariah	-0,00066	0,00045	-0,00111	0,82821	-0,00085	-0,00003
9	Manulife Syariah Sektor Amanah	-0,00072	0,00045	-0,00117	0,82321	-0,00085	-0,00009
10	Maybank Syariah Equity Fund	-0,00090	0,00045	-0,00135	0,95013	-0,00085	-0,00011
11	MNC Dana Syariah Ekuitas	-0,00005	0,00045	-0,00050	0,82318	-0,00085	0,00057
12	Oso Sharia Equity Funds	-0,00479	0,00045	-0,00524	0,43891	-0,00085	-0,00467
13	Pasific Saham Syariah	0,00005	0,00045	-0,00041	0,48490	-0,00085	0,00023
14	Panin Dana Syariah Saham	-0,00126	0,00045	-0,00171	0,78054	-0,00085	-0,00070
15	PNM Ekuitas Syariah	-0,00087	0,00045	-0,00132	0,92031	-0,00085	-0,00013
16	Pratama Syariah	-0,00151	0,00045	-0,00197	0,70724	-0,00085	-0,00104
17	Simas Syariah Unggulan	0,00210	0,00045	0,00165	0,72062	-0,00085	0,00259
18	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,00403	0,00045	0,00358	0,51377	-0,00085	0,00425
19	Reliance Saham Syariah	-0,00097	0,00045	-0,00142	0,79945	-0,00085	-0,00038
20	TRIM Syariah Saham	-0,00019	0,00045	-0,00064	0,86218	-0,00085	0,00048
21	SAM Sharia Equity Fund	-0,00137	0,00045	-0,00182	0,80184	-0,00085	-0,00078
22	Lautandhana Saham Syariah	-0,00110	0,00045	-0,00155	0,86724	-0,00085	-0,00042

Rumus:  $\alpha = (R_p - R_f) - \beta_p (R_m - R_f)$

Lampiran 14. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Menggunakan Metode *Information Ratio* pada Periode September 2016-Agustus 2018

No	Reksa Dana Saham Syariah	$\beta_p$	$\sigma_p$	$\alpha$	$\sigma_{ep}$	IR
1	Avrist Equity Amar Syariah	0,92848	0,02009	-0,00086	0,90838	-0,00094
2	Bahana Equity Syariah	0,85171	0,01921	-0,00036	0,83250	-0,00043
3	Batavia Dana Saham Syariah	0,91241	0,01988	0,00016	0,89253	0,00018
4	BNI-AM Dana Saham Syariah Musahamah	0,88002	0,01962	-0,00131	0,86040	-0,00153
5	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	0,82043	0,01818	-0,00073	0,80225	-0,00091
6	Cipta Syariah Equity	0,86351	0,01875	-0,00092	0,84475	-0,00109
7	HPAM Syariah Ekuitas	0,74745	0,03164	-0,00052	0,71581	-0,00072
8	Mandiri Investa Ekuitas Syariah	0,82821	0,01840	-0,00003	0,80981	-0,00003
9	Manulife Syariah Sektoral Amanah	0,82321	0,01842	-0,00009	0,80479	-0,00012
10	Maybank Syariah Equity Fund	0,95013	0,02205	-0,00011	0,92809	-0,00012
11	MNC Dana Syariah Ekuitas	0,82318	0,02020	0,00057	0,80298	0,00071
12	Oso Sharia Equity Funds	0,43891	0,02237	-0,00467	0,41653	-0,01120
13	Pasific Saham Syariah	0,48490	0,02947	0,00023	0,45543	0,00050
14	Panin Dana Syariah Saham	0,78054	0,01830	-0,00070	0,76225	-0,00091
15	PNM Ekuitas Syariah	0,92031	0,02039	-0,00013	0,89992	-0,00014
16	Pratama Syariah	0,70724	0,02453	-0,00104	0,68271	-0,00153
17	Simas Syariah Unggulan	0,72062	0,02429	0,00259	0,69633	0,00372
18	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,51377	0,01754	0,00425	0,49623	0,00857
19	Reliance Saham Syariah	0,79945	0,01904	-0,00038	0,78041	-0,00048
20	TRIM Syariah Saham	0,86218	0,01881	0,00048	0,84337	0,00057
21	SAM Sharia Equity Fund	0,80184	0,02490	-0,00078	0,77695	-0,00100
22	Lautandhana Saham Syariah	0,86724	0,01988	-0,00042	0,84736	-0,00049

$$\text{Rumus: IR} = \frac{\alpha}{\sigma_{ep}}$$

Lampiran 15. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Menggunakan Metode *Sortino* pada Periode September 2016-Agustus 2018

No	Reksa Dana Saham Syariah	$R_p$	$R_f$	$\beta_p$	$R_m$	MAR	$R_p - \text{MAR}$	$\sigma_{down}$	SOR
1	Avrist Equity Amar Syariah	-0,00162	0,00045	0,92848	-0,00085	-0,00076	-0,00086	0,01300	-0,06590
2	Bahana Equity Syariah	-0,00101	0,00045	0,85171	-0,00085	-0,00066	-0,00036	0,01233	-0,02887
3	Batavia Dana Saham Syariah	-0,00058	0,00045	0,91241	-0,00085	-0,00074	-0,00132	0,01211	-0,10876
4	BNI-AM Dana Saham Syariah Musahamah	-0,00201	0,00045	0,88002	-0,00085	-0,00070	-0,00131	0,01314	-0,10009
5	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	-0,00135	0,00045	0,82043	-0,00085	-0,00062	-0,00073	0,01166	-0,06288
6	Cipta Syariah Equity	-0,00160	0,00045	0,86351	-0,00085	-0,00067	-0,00092	0,01209	-0,07626
7	HPAM Syariah Ekuitas	-0,00104	0,00045	0,74745	-0,00085	-0,00052	-0,00052	0,01935	-0,02671
8	Mandiri Investa Ekuitas Syariah	-0,00066	0,00045	0,82821	-0,00085	-0,00063	-0,00003	0,01176	-0,00230
9	Manulife Syariah Sektoral Amanah	-0,00072	0,00045	0,82321	-0,00085	-0,00062	-0,00009	0,01176	-0,00796
10	Maybank Syariah Equity Fund	-0,00090	0,00045	0,95013	-0,00085	-0,00079	-0,00011	0,01407	-0,00816
11	MNC Dana Syariah Ekuitas	-0,00005	0,00045	0,82318	-0,00085	-0,00062	-0,00067	0,01097	-0,06140
12	Oso Sharia Equity Funds	-0,00479	0,00045	0,43891	-0,00085	-0,00012	-0,00467	0,01579	-0,29550
13	Pasific Saham Syariah	0,00005	0,00045	0,48490	-0,00085	-0,00018	-0,00013	0,01598	-0,00842
14	Panin Dana Syariah Saham	-0,00126	0,00045	0,78054	-0,00085	-0,00057	-0,00070	0,01181	-0,05901
15	PNM Ekuitas Syariah	-0,00087	0,00045	0,92031	-0,00085	-0,00075	-0,00013	0,01301	-0,00962
16	Pratama Syariah	-0,00151	0,00045	0,70724	-0,00085	-0,00047	-0,00104	0,01434	-0,07279
17	Simas Syariah Unggulan	0,00210	0,00045	0,72062	-0,00085	-0,00049	0,00259	0,01418	0,18249
18	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,00403	0,00045	0,51377	-0,00085	-0,00022	0,00425	0,00983	0,43267
19	Reliance Saham Syariah	-0,00097	0,00045	0,79945	-0,00085	-0,00059	-0,00038	0,01264	-0,02983
20	TRIM Syariah Saham	-0,00019	0,00045	0,86218	-0,00085	-0,00067	-0,00086	0,01157	-0,07446
21	SAM Sharia Equity Fund	-0,00137	0,00045	0,80184	-0,00085	-0,00059	-0,00078	0,01677	-0,04627
22	Lautandhana Saham Syariah	-0,00110	0,00045	0,86724	-0,00085	-0,00068	-0,00042	0,01311	-0,03175

$$\text{Rumus: SOR} = \frac{R_p - \text{MAR}}{\sigma_{down}}$$

Lampiran 16. Hasil Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Benchmark JII pada Periode September 2016-Agustus 2018

Metode	Reksa Dana Saham Syariah	Kinerja Reksa Dana	Kinerja Benchmark	Kinerja dengan Benchmark
<b>Sharpe</b>	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,20434	-0,00085	<i>Outperform</i>
	Simas Syariah Unggulan	0,06787	-0,00085	<i>Outperform</i>
<b>Treynor</b>	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,00697	-0,00085	<i>Outperform</i>
	Simas Syariah Unggulan	0,00229	-0,00085	<i>Outperform</i>
<b>M2</b>	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,00561	-0,00085	<i>Outperform</i>
	Simas Syariah Unggulan	0,00273	-0,00085	<i>Outperform</i>
	Pasific Saham Syariah	0,00101	-0,00085	<i>Outperform</i>
	MNC Dana Syariah Ekuitas	0,00078	-0,00085	<i>Outperform</i>
	TRIM Syariah Saham	0,00059	-0,00085	<i>Outperform</i>
	HPAM Syariah Ekuitas	0,00031	-0,00085	<i>Outperform</i>
	Batavia Dana Saham Syariah	0,00021	-0,00085	<i>Outperform</i>
	Mandiri Investa Ekuitas Syariah	0,00004	-0,00085	<i>Outperform</i>
	Maybank Syariah Equity Fund	0,00001	-0,00085	<i>Outperform</i>
	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,00857	-0,00085	<i>Outperform</i>
	Simas Syariah Unggulan	0,00372	-0,00085	<i>Outperform</i>
	MNC Dana Syariah Ekuitas	0,00071	-0,00085	<i>Outperform</i>
<b>Information Ratio</b>	TRIM Syariah Saham	0,00057	-0,00085	<i>Outperform</i>
	Pasific Saham Syariah	0,00050	-0,00085	<i>Outperform</i>
	Batavia Dana Saham Syariah	0,00018	-0,00085	<i>Outperform</i>
	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,43267	-0,00085	<i>Outperform</i>
	Simas Syariah Unggulan	0,18249	-0,00085	<i>Outperform</i>

Lampiran 17. Hasil Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Benchmark IHSG pada Periode September 2016-Agustus 2018

Metode	Reksa Dana Saham Syariah	Kinerja Reksa Dana	Kinerja IHSG	Kinerja dengan Benchmark IHSG
<b>Sharpe</b>	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,20434	0,00132	<i>Outperform</i>
	Simas Syariah Unggulan	0,06787	0,00132	<i>Outperform</i>
<b>Treynor</b>	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,00697	0,00132	<i>Outperform</i>
	Simas Syariah Unggulan	0,00229	0,00132	<i>Outperform</i>
<b>M2</b>	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,00561	0,00132	<i>Outperform</i>
	Simas Syariah Unggulan	0,00273	0,00132	<i>Outperform</i>
	Pasific Saham Syariah	0,00101	0,00132	<i>Underperform</i>
	MNC Dana Syariah Ekuitas	0,00078	0,00132	<i>Underperform</i>
	TRIM Syariah Saham	0,00059	0,00132	<i>Underperform</i>
	HPAM Syariah Ekuitas	0,00031	0,00132	<i>Underperform</i>
	Batavia Dana Saham Syariah	0,00021	0,00132	<i>Underperform</i>
	Mandiri Investa Ekuitas Syariah	0,00004	0,00132	<i>Underperform</i>
	Maybank Syariah Equity Fund	0,00001	0,00132	<i>Underperform</i>
<b>Information Ratio</b>	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,00857	0,00132	<i>Outperform</i>
	Simas Syariah Unggulan	0,00372	0,00132	<i>Outperform</i>
	MNC Dana Syariah Ekuitas	0,00071	0,00132	<i>Underperform</i>
	TRIM Syariah Saham	0,00057	0,00132	<i>Underperform</i>
	Pasific Saham Syariah	0,00050	0,00132	<i>Underperform</i>
	Batavia Dana Saham Syariah	0,00018	0,00132	<i>Underperform</i>
<b>Sortino</b>	SUCORINVEST Sharia Equity Fund	0,43267	0,00132	<i>Outperform</i>
	Simas Syariah Unggulan	0,18249	0,00132	<i>Outperform</i>